

Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou

Faculté des Sciences Économiques, Commerciales et des Sciences de

Gestion



*Mémoire de fin de cycle en vue l'obtention du  
diplôme de Master en Sciences Financière et  
Comptabilité*

*Option : Finance et Banque*

*Thème*

*Analyse des états financiers des  
entreprises*

*Cas : SONEGAS Tizi-Ouzou*

Présenté par :

 M<sup>elle</sup> KEDIR Sabrina.  
 M<sup>elle</sup> MOKDADI Yasmine

Dirigé par :

M<sup>r</sup>. SAHALI Nouredine

*Soutenu devant le jury composé de :*

- **Président : Mr ANICHE Arezki** MAA
- **Examineur : Mme REMIDI Djoumana** MAA
- **Encadreur : Mr SAHALI Nouredine** MCA

*Promotion 2022/2023*

# *Remerciements*

*Nous rendons grâce à Dieu pour sa bonté de nous avoir donné la force, le courage et la santé durant la réalisation de ce mémoire de fin d'étude.*

*Nos vifs remerciements à tous les enseignants du département science financière et comptabilité, de nous avoir enseigné avec persévérance durant nos années d'études et de recherches.*

*Un remerciement particulier et très sincère à M<sup>r</sup> SAHALI Nouredine, car son appui et ses conseils judicieux nous ont été d'une aide fondamentale. Merci aux membres du Jury d'avoir accepté de juger ce travail.*

*Nous tenons aussi à remercier Mme SEBKI, Mme MERAKEB et toutes l'équipe de service finance et comptabilité qui nous a aidées, soutenues et encouragées au cours de la réalisation de ce mémoire au sein de la direction de distribution de Tizi-Ouzou SONEGAS.*

*Nous tenons aussi à exprimer notre gratitude à notre très chère famille qui nous a soutenus sur le plan moral et spirituelle durant la réalisation de ce mémoire.*

*Enfin, un grand merci à toutes les personnes et amis(e) qui ont contribué de près ou de loin à la réalisation de ce travail.*

## *Dédicace*

*En signe de respect et de reconnaissance, je dédie ce  
modeste travail*

*A ma très chère mère, qui m'a tout donnée, qui m'a  
soutenue par ces Prières son amour et sa tendresse,  
qui a été toujours présente à mes cotées A tous  
les moments qui ont marqués ma vie et continue de  
l'être pour faire mon bonheur.*

*A mon très cher père, pour ses sacrifices et ses  
conseils, qui m'a encouragé A aller de l'avant tout  
au long de mes études.*

*A mes chères sœurs Cylia, Kahina, Inas et mon  
cher unique frère Yacine. Qui Sont ma joie de vivre.*

*A mon binôme Yasmine pour sa vive compassion  
à ma réussite et surtout Pour sa compréhension et  
sa patience.*

*A mes très chères Céline H, Damia S, Wafa S, Yacine  
A, Nacer S en témoignage d'un amour spécial et  
De soutien permanant au cours des études, pour leur  
attachement et leurs chaleureux encouragements,  
ainsi que à leur aide apportée pour la réussite  
de notre projet.*

*Sabrina*

# *Liste des abréviations*

### *Liste des abréviations*

**AI** : Actifs Immobilisés

**BFR** : Besoin Fond de roulement

**CA** : Chiffre d'Affaire

**CAF** : Capacité d'Autofinancement

**CP** : Capitaux Propre

**CR** : Compte de Résultat

**DLMT** : Dette à long et moyen terme

**DCT** : Dettes à Court Terme

**DF** : Dettes Financières

**DD** : Direction de Distribution

**DFC** : Division des finances et de la comptabilité

**TCR** : Tableau du Compte de Résultat

**TN** : Trésorerie Nette

**RC** : Rentabilité commercial

**RE** : Rentabilité économique

**RF** : Rentabilité financière

**VA** : Valeur Ajoutée

**VD** : Valeur Disponible

**VE** : Valeur d'Exploitation

**VI** : Valeur Immobilisés

**VR** : Valeur Réalisable

*Liste des tableaux, Schémas et  
Graphes*

## **Liste des tableaux**

<b>Tableau</b>	<b>Désignation</b>	<b>Page N°</b>
<b>Tableau n°01</b>	Présentation du flux de trésorerie	21
<b>Tableau n°02</b>	Présentation du bilan financier	29
<b>Tableau n°03</b>	Présentation le bilan financier en grandes masses	29
<b>Tableau n°04</b>	Soldes intermédiaires de gestion (SIG)	53
<b>Tableau n°05</b>	La méthode soustractive	55
<b>Tableau n°06</b>	La méthode Additive	56
<b>Tableau n°07</b>	Actif au 31/12 des années 2019/2020/2021	67
<b>Tableau n°08</b>	Passifs au 31/12 des années 2019/2020/2021	69
<b>Tableau n°09</b>	Partie actif des bilans en grandes masses 2019/2020/2021	70
<b>Tableau n°10</b>	Partie passif des bilans en grandes masses 2019/2020/2021	72
<b>Tableau n°11</b>	Détermination du fonds de roulement net	74
<b>Tableau n°12</b>	Présentation des besoins en fonds de roulements net	75
<b>Tableau n°13</b>	Présentation de la trésorerie nette	76
<b>Tableau n°14</b>	Soldes intermédiaires de gestion des années 2019/2020/2021	77
<b>Tableau n°15</b>	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	80
<b>Tableau n°16</b>	Calcul de la CAF par la méthode additive	80
<b>Tableau n°17</b>	Calcul des ratios de structure	81
<b>Tableau n°18</b>	Calcule Ratios de synthèse ou d'équilibre financière	83
<b>Tableau n°19</b>	Calcul des ratios de rentabilité	85

## Liste des schémas

Schéma	Désignation	Page N°
Schéma n°01	Fonds de roulement par le haut du bilan	33
Schéma n°02	Fonds de roulement par le bas du bilan	33
Schéma n°03	Le besoin de financement de l'activité	36
Schéma n°04	Le besoin en fonds de roulement d'exploitation	37
Schéma n°05	Le besoin en fonds de roulement hors exploitation	37
Schéma n°06	Trésorerie positive	39
Schéma n°07	Trésorerie négative	40
Schéma n°08	Organigramme de la SONELGAZ	63
Schéma n°09	Organigramme de la division finance et comptabilité	65

## Liste des graphes

<b>Graphes</b>	<b>Désignation</b>	<b>Page N°</b>
<b>Graphique n°01</b>	Représentation graphique de l'actif des bilans en grande masses.	<b>71</b>
<b>Graphique n°02</b>	Représentation graphique du passif des bilans en grande masses.	72
<b>Graphique n°03</b>	Représentation graphique de fonds de roulement.	74
<b>Graphique n°04</b>	Représentation graphique du besoin en fonds de roulement.	75
<b>Graphique n°05</b>	Représentation graphique de la trésorerie nette.	77

# *Sommaire*

## *Sommaire*

### *Introduction générale*

#### *Chapitre I : Fondement et importance de l'analyse financière*

<b>Introduction</b> .....	<b>04</b>
Section 01 : Aperçu sur l'analyse financière .....	05
Section 02 : les sources d'information .....	13
Section 03 : Le passage du bilan comptable au bilan financier .....	22
<b>Conclusion</b> .....	<b>30</b>

#### *Chapitre II: Les outils de l'analyse financière*

<b>Introduction</b> .....	<b>31</b>
Section 01 : les indicateurs d'équilibre financier .....	32
Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios .....	39
Section3 : L'analyse de l'activité.....	49
<b>Conclusion</b> .....	<b>58</b>

#### *Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)*

<b>Introduction</b> .....	<b>59</b>
Section1 : Présentation de l'organisme d'accueil .....	60
Section 02 : Analyse de la structure financière et de la performance de SONELGAZ .....	67
Section 03 : l'analyse de la performance de la direction de distribution SONELGAZ .....	73
<b>Conclusion</b> .....	<b>87</b>
<b>Conclusion générale</b> .....	<b>88</b>

### *Bibliographie.*

### *Table des matières.*

# *Introduction générale*

# Introduction générale

---

L'activité économique d'un pays est l'ensemble des comportements visant à la production et à la consommation des biens et services. Cette activité dans laquelle évoluent les entreprises est complexe.

L'entreprise constitue une entité économique organisée qui, par la combinaison des facteurs de production, produit des biens et/ ou des services pour un marché déterminé en poursuivant des multiples objectifs. Elle est exposé à la concurrence à l'évolution du marché, pour y faire face, elle doit surveiller sa situation financière d'une façon permanente en utilisant toute les méthodes et technique d'analyse financière et en constituent un diagnostic pour viser des objectifs et des choix stratégiques.

Le diagnostic financier d'une entreprise est une analyse approfondie de sa situation financière actuelle et de sa performance passée, visant à évaluer sa santé financière globale. Il permet de déterminer la capacité de l'entreprise à générer des revenus, à rembourser ses dettes, à financer ses opérations courantes et à réaliser ses objectifs à long terme.

La théorie financière d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière et de diagnostic financier. L'analyse devient alors « un ensemble de travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et d'y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une entreprise, face aux risques auxquels elle est exposée en se servant d'informations et des sources

externes». <sup>1</sup>REFAIT .M, « L'analyse financière », P.U.F, Paris, 1994, p.3.

L'analyse financière a pour objet d'évaluer la santé financière d'une entreprise en examinant ses états financiers et d'autres informations pertinentes. L'analyse financière vise à fournir une compréhension approfondie de la performance financière d'une entreprise, de sa rentabilité, de sa solvabilité, de son efficacité opérationnelle et de sa capacité à générer des liquidités.

## ❖ Problématique de recherche

Notre travail est centré sur l'analyse de la performance financière de l'entreprise sonelgaz , pour cela nous allons utiliser les outils nécessaires.

Ce qui nous amène à poser la problématique suivante :

**Quelle est la performance financière de cette entreprise pour atteindre ses objectifs et quelles mesures peuvent être pris pour améliorer sa rentabilité ?**

Pour traiter notre question principale nous nous sommes interrogés sur les questions suivantes :

- Comment peut-on définir l'analyse financière et la performance de l'entreprise ?
- Quels sont les instruments de l'analyse financière ?

### **Les hypothèses de recherche**

Pour traiter cette problématique et répondre à ces questions nous soutiendrons les hypothèses suivantes :

- La structure financière de SONELGAZ est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.
- L'entreprise SONELGAZ a pu faire face à ses obligations financières (solvable).

### **❖ Objectif du travail**

L'objectif général de ce travail est de mesurer la performance de l'entreprise et évaluer sa santé financière et sa capacité pour atteindre à ses objectifs. Et ce par la recherche des conditions de réalisation d'une meilleure rentabilité pour l'entreprise et l'appréciation de sa solvabilité et de son autonomie financière.

Cette analyse peut aider les parties prenantes de l'entreprise, telles que les investisseurs, les créanciers, les fournisseurs, les employés et les gestionnaires, à comprendre la performance passée et actuelle de l'entreprise, ainsi anticiper sa performance future.

### **❖ Choix du thème et lieu de stage**

L'importance de l'aspect financier dans la gestion d'une entreprise nous a conduits à retenir comme objet de notre thème de recherche « l'analyse des états financiers des entreprises » ; portant sur l'essai d'analyser la situation financière d'entreprise nationale de l'électricité et du gaz (SONELGAZ), en essayant d'identifier la rentabilité de l'entreprise, la santé financière de l'entreprise, les tendances de croissance de l'entreprise.

Le choix de cette entreprise comme cas pratique d'analyse est motivé par le fait qu'elle est :

- D'une part, une des entreprises nationales qui a connu toutes les étapes de l'évolution de l'économie algérienne.
- D'autre part, qu'elle s'inscrit parfaitement dans notre problématique, à savoir que c'est une entreprise qui peut faire l'objet d'un diagnostic à tout moment de sa vie, ainsi qu'elle se situe dans la wilaya de Tizi-Ouzou.

### ❖ **Méthodologie du travail**

Afin de mener à bien cette recherche et répondre aux questions évoquées précédemment, nous avons adopté la démarche méthodologique suivante :

Pour les aspects théoriques nous avons procédé à la recherche bibliographique (consultation des ouvrages, documents officiels, mémoires).

Une recherche empirique liée à l'étude d'un cas pratique relatif à l'entreprise SONELGAZ, direction de distribution de Tizi-Ouzou basée sur l'exploitation de ses documents internes afin de recueillir les données, d'analyser et d'interpréter les résultats.

### ❖ **Structuration du travail de recherche**

Cet arsenal méthodologique nous a amené à répartir notre travail en trois chapitres :

**Chapitre 01** : nous allons traiter les différents aspects théoriques de l'analyse financière de l'entreprise.

**Chapitre 02** : sera consacré à l'étude des différents outils de l'analyse financière

**Chapitre 03** : Le dernier chapitre, sera consacré à l'étude pratique de notre travail qui consiste une analyse de la rentabilité et de la performance financière de la SONELGAZ.

# ***Chapitre I :***

*Fondement et importance de l'analyse  
financière*

**Introduction**

Vu la complexité et l'instabilité de l'environnement économique l'analyse financière est passée du stade facultatif au stade obligatoire, car l'entreprise est soumise à un univers concurrentiel.

L'analyse financière est une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise dans le but d'apprécier sa performance ainsi que sa solidité financière.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en trois sections,

La première section du chapitre aborde les notions fondamentales de l'analyse financière. Nous explorons les concepts de base qui sous-tendent cette discipline cruciale. Cette section offre une vue d'ensemble des objectifs, des méthodes et de l'importance de l'analyse financière.

La deuxième section se penche sur les sources d'informations qui alimentent le processus d'analyse financière. Elle met en lumière la diversité des données qui sont utilisées pour prendre des décisions éclairées. De la collecte des données comptables à l'utilisation de rapports financiers, cette section examine les matériaux de base sur lesquels repose l'analyse.

Enfin, la dernière section se concentre sur une transition cruciale : le passage du bilan comptable au bilan financier. Elle détaille comment les éléments du bilan comptable sont réarrangés et analysés pour fournir des informations plus pertinentes concernant la santé financière de l'entreprise.

**Section 01 : Aperçu sur l'analyse financière**

L'analyse financière peut s'effectuer grâce à l'ensemble des méthodes et outils qui permettent d'analyser, d'examiner et d'étudier la situation financière passée et future d'une entreprise. Pour maîtriser ces outils, il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les techniques financières.

**1- Historique**

L'analyse financière remonte à plusieurs siècles, avec ses origines profondément ancrées dans le développement du commerce et des pratiques commerciales. Au fil du temps, l'analyse financière est devenue une discipline essentielle pour évaluer la santé financière d'une entreprise, prendre des décisions d'investissement éclairées et gérer les risques financiers.

« A la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textiles construction, mécanique ...ete). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garantis destinées à éviter une confusion entre le risque du banquier et celui de l'entreprise ; les garanties permettant, en effet, au banquier de s'assurer du remboursement du sort de l'entreprise débitrice. De telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel du (des) propriétaires (s) de l'entreprise. Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours en France, par des biens fonciers et immobiliers<sup>1</sup>. »

Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie.

Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que le risque des moins-values liées. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche

---

<sup>1</sup> PLANCHONA, Introduction à l'analyse financière, Ed. Foucher – paris, 1999, p 8.

de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

## **2 - Quelques définitions de l'analyse financière**

Pour mieux comprendre cette approche de l'analyse financière on suppose les définitions

Suivants :

«L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, méthode et instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, et à la qualité de ses performance»<sup>2</sup>.

«L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à des destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (Rentabilité, pertinence de choix de gestion....) sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire à ses engagement) et enfin son patrimoine»<sup>3</sup>.

« L'ensemble des connaissances nécessaires à la compréhension des techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise »<sup>4</sup>.

Pour résumer l'analyse financière et un ensemble de techniques d'auscultation qui permettra de fournir une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation d'une entreprise et qui doit aider le dirigeant, l'investisseur et le prêteur dans leur prise de décision.

## **3- Objectifs de l'analyse financière**

L'objectif de l'analyse financière d'une entreprise est de comprendre et d'évaluer sa situation financière, sa performance passée et actuelle, ainsi que sa capacité à générer des revenus et des bénéfices à l'avenir. On peut distinguer : les objectifs internes et externes de l'analyse financière.

### **3-1- Les objectifs internes**

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, à secréter de la richesse.
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise.
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaires, la structure financière, et la trésorerie.

---

<sup>2</sup> COHEN E, « Analyse financière », Edition economica, 5<sup>ème</sup> édition, paris, 2004, page 08.

<sup>3</sup> LAHILLE J.-P « Analyse financière » 3<sup>ème</sup> édition, Paris. DUNOD, 2007, page 01.

<sup>4</sup> GRANDGUILLOT B et F, « Analyse financière », gualino éditeur, paris, 2002, page 01.

- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- S'assurer que les fonds apportés sont utilisés et ils répondent aux besoins soulevés.
- Suivre d'une manière permanente les états financiers de l'entreprise.

**3-2- Les objectifs externes**

- Aboutir à une décision argumentée, et en cohérence avec la stratégie commerciale de l'entreprise.
- Compréhension détaillée de l'économie de l'entreprise, c'est-à-dire son positionnement sur le marché.

**4- Les étapes de l'analyse financière**

L'analyse financière d'une entreprise peut varier en fonction des besoins spécifiques et des préférences de l'analyste. Cependant, voici les étapes générales qui sont souvent suivies lors d'une analyse financière :

- Étudier l'environnement de l'entreprise : son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital.
- Réunir les documents comptables utiles à l'analyse : avoir à sa disposition les dernières liasses fiscales (bilan et comptes de résultats) mais aussi les rapports de commissaire aux comptes, connaître les méthodes comptables retenues (politique d'amortissements, méthode de comptabilisation de stocks).
- Étudier le bilan, dans ses grandes masses obtenues après quelques retraitements haut de bilan, bas de bilan, calcul des « grands équilibres » du bilan.
- Élaborer le tableau emplois-ressources.
- Analyser le compte de résultat et calculer les « soldes intermédiaires de gestion ».
- Enfin, porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre des décisions.

**5- Les procédures et la destination de l'analyse financière****5-1- Procédure de l'analyse financière**

Les procédures de l'analyse financière peuvent varier en fonction des objectifs spécifiques et des besoins de l'analyste. Cependant, voici les étapes générales qui sont souvent suivies dans le processus d'analyse financière :

- a) Préciser les objectifs de l'analyse.
- b) Collecter les informations financières pertinentes sur l'entreprise. Cela inclut les états financiers tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie et autre.
- c) Analyser les états financiers en détail pour comprendre la performance financière de l'entreprise.
- d) Évaluer la rentabilité et la solvabilité des entreprises.
- e) Analyser le flux de trésorerie pour évaluer sa capacité à générer des liquidités et à faire face à ses obligations financières.
- f) Enfin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et prendre des conclusions.

### **5-2- La destination de l'analyse financière**

L'analyse financière d'une entreprise présente des intérêts différents selon les acteurs et Partenaires de l'entreprise. Elle est indispensable pour<sup>5</sup> :

- a) Le, chef d'entreprise, qui souhaite faire le diagnostic de votre société et le Présenter à des financiers (banques, business angles) ou à d'éventuels repreneurs.
- b) Le banquier qui désire porter un jugement sur la société et la solvabilité de L'entreprise à qui il prête de l'argent.
- c) Les fournisseurs qui veulent être assurés d'être payés.
- d) Les salariés et collaborateur qui s'interrogent sur la marche de l'entreprise dans laquelle ils travaillent.

### **6- Quelques définitions de la performance**

Dans cette section, nous essayons d'éclairer la notion de performance, en présentant un certain nombre de définitions de quelques notions voisines :

Selon KHEMAKHEM .A : « la performance d'un centre de productivité (atelier, unité, service, entreprise, branche, etc.) désigne l'efficacité et la productivité dans laquelle ce centre de responsabilité a atteint les objectifs qu'il avait acceptés<sup>6</sup> ».

---

<sup>5</sup> LAHILLE, J-p- Op.cit. Page 1.

<sup>6</sup> KHEMAKHEM .A « la dynamique du contrôle de gestion », Edition, DUNOD, paris, 1992, P 311.

LORINO a écrit sur ce sujet « Est performance dans l'entreprise tout ce qui et seulement ce qui contribue à améliorer le couple valeur-coût c'est-à-dire à améliorer la création nette de valeur<sup>7</sup> ».

Le concept de la performance n'est pas simple à cerner. Il existe néanmoins un consensus relatif aux conditions requises pour qualifier une organisation de performante.

Une organisation est performante lorsqu'elle est efficace et efficiente. Elle est efficace lorsqu'elle atteint les objectifs poursuivis et elle est efficiente lorsqu'elle maximise les quantités (ou les valeurs) obtenues à partir d'une quantité de moyens donnée. Maitriser la performance d'une organisation suppose la mise en œuvre d'un ensemble de dispositifs afin que les objectifs stratégiques (efficacité) soient atteints et que les moyens engagés maximisent la valeur obtenue et perçue par les actionnaires (efficience)<sup>8</sup>.

Cette définition, très générale, met en évidence trois caractéristiques fondamentales de la performance.

- Elle se traduit par une réalisation (ou un résultat) : la performance est donc le résultat d'action coordonnées, cohérentes entre elles, qui ont mobilisé des moyens (personnel, investissements), ce qui suppose que l'organisation dispose d'un potentiel de réalisation (compétence du personnel, technologies, organisation, fournisseurs, etc.).
- Elle s'apprécie par une comparaison : la réalisation est comparée aux objectifs, grâce à un ensemble d'indicateurs, chiffrés ou non. La comparaison suppose une forme de compétition : faire mieux que lors de période précédent, rejoindre ou dépasser les concurrents. Elle donne lieu à interprétation, jugement de valeur qui peut différer en fonction des acteurs concernés (actionnaires, dirigeants, syndicalistes).
- La comparaison traduit le succès de l'action : la notion de performance étant positive.

La performance est donc une notion relative (résultat d'une comparaison), multiple (diversité des objectifs) et subjective (dépendant de l'acteur qui l'évalue).

### **7- Les objectifs de la performance**

La mesure de la performance des entreprises ne peut constituer une fin en soi, elle vise en effet une multitude d'objectifs et de buts qui se regroupent, voici quelques notions :

- Récompenser les performances individuelles ;

---

<sup>7</sup> LORINO Philippe, « Edition les éditions d'organisations », Paris, 2003, p5.

<sup>8</sup> Langlois. L, Bonnier. C, Bringer. M, « Edition BERTI », Alger, 2008, p12.

- Améliorer les processus de fabrication et l'ambiance de travail ;
- Réduire les coûts de fabrication ;
- Lancer de nouveaux produits et respecter les délais de livraison ;
- Améliorer le traitement des réclamations
- Renforcer et améliorer la sécurité au travail ;
- Anticiper les besoins des clients et améliorer la rentabilité ;

### **8- Quelques définitions de La rentabilité**

La rentabilité est l'un des concepts clés de l'analyse financière et de la gestion d'entreprise. Elle représente la capacité d'une entreprise ou d'un investissement à générer des bénéfices et à obtenir un rendement sur les ressources engagées.

Selon RAMAGE Pierre « La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre le résultat obtenu et la moyenne mise en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est dont l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice »<sup>9</sup>.

Selon HOARAU Christian, « la rentabilité est généralement définie comme l'aptitude de l'entreprise à accroître la valeur des capitaux investis, autrement dit, à dégager un certain niveau de résultat ou de revenu pour un montant donné de ressources engagées dans l'entreprise. Un taux de rentabilité exprime le rapport entre un flux de revenu perçu au cours d'une période et la masse de capitaux investis pour l'obtenir»<sup>10</sup>.

Selon Beatrice et Francis GRANDGUILLOT« L'objectif de toute entreprise est de réaliser des bénéfices, donc de rentabiliser ses capitaux investis pour assurer son développement et rémunérer les apporteurs de capitaux. La rentabilité est un aspect fondamental de la gestion de l'entreprise»<sup>11</sup>.

La rentabilité est un élément essentiel de la performance globale d'une entreprise, car elle détermine la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et à récompenser les investisseurs. C'est donc l'outil de l'évaluation privilégié par l'analyse financière. On distingue trois types de rentabilité : la rentabilité économique, la rentabilité financière et la rentabilité commerciale.

---

<sup>9</sup> RAMAGE Pierre, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, 2001, p145.

<sup>10</sup> Hoarau Christian, « maitriser le diagnostic financier », 2e Edition, Revue fiduciaire, 2008. P88.

<sup>11</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 18<sup>e</sup> édition, paris, 2014-2015, p231.

**8-1- La rentabilité économique**

La rentabilité économique est la rentabilité des capitaux engagés par l'entreprise, qu'il s'agisse des capitaux propres ou bien des capitaux empruntés

L'analyse de la rentabilité économique se caractérise par l'étude du coût des moyens d'exploitation mis en œuvre et de la production, de la vente et de la prestation de service réalisé.

En effet La rentabilité économique correspond à la capacité d'une entreprise à générer un niveau de bénéfice suffisant pour rémunérer les capitaux investis, sans tenir compte des intérêts de la dette. Elle constitue ainsi une mesure de la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de ses actifs. Elle permet d'évaluer le rendement que l'entreprise parvient à obtenir en fonction de ses ressources. En tant que ratio, elle est particulièrement utile pour comparer les performances des entreprises opérant dans le même secteur.

**8-2- La rentabilité financière**

La rentabilité financière évalue la capacité d'une entreprise à rémunérer ses actionnaires. Elle se mesure en rapportant le résultat réalisé au cours de l'exercice aux capitaux propres de la société. En d'autres termes, elle permet d'analyser le rendement financier des capitaux propres de l'entreprise et donc de comprendre la structure de financement d'une opération entreprise. La rentabilité financière tient compte des choix de financement effectués par l'entreprise, tels qu'ils se reflètent dans le bilan par le montant des dettes financières, et dans le compte de résultat par le montant des charges financières.

D'après CONSO Pierre et COTTA Alain : « La rentabilité financière est un indicateur qui permet la comparaison du résultat de l'entreprise aux apports des actionnaires. Ce ratio révèle aux actionnaires combien gagne l'entreprise pour chaque dollar qu'ils y ont investi, apports enrichi au fil du temps par l'activité de production et ou de commercialisation et les résultats nets qu'elles ont dégagé, et qui ont été mis en réserves»<sup>12</sup>.

**8-3- Rentabilité commerciale**

La rentabilité commerciale permet d'évaluer la performance financière d'une entreprise dans son secteur d'activité. Elle est déterminée par la marge brute réalisée par l'entreprise sur la vente de ses produits ou services. Une rentabilité commerciale élevée indique une marge

---

<sup>12</sup> Conso P., Cotta A., « Gestion financière de l'entreprise », Ed. Dunod, 1998, Paris, p.214.

brute plus importante, ce qui reflète une plus grande rentabilité de l'entreprise dans son secteur d'activité.

- **L'effet de levier financier : (le lien entre la rentabilité économique et la rentabilité financière.)**

Selon Gérard Melyon « L'effet de levier constate l'accroissement de la rentabilité financière qu'entraîne une augmentation de l'endettement, a un taux inférieur au taux de la rentabilité économique Sachant que l'endettement a une influence sur la rentabilité des capitaux investis, l'analyse du levier financier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique »<sup>13</sup>.

En effet, L'effet de levier se réfère à l'impact positif de l'endettement sur la rentabilité financière. L'analyse de cet effet de levier permet de comprendre les conséquences des différents éléments qui contribuent à la rentabilité des capitaux propres, à savoir la rentabilité économique nette de l'entreprise, le coût du financement par emprunt et le niveau d'endettement. Elle vise à déterminer si le financement par l'endettement a conduit à une amélioration de la rentabilité des capitaux propres de l'entreprise

### **9- La relation entre la performance et la rentabilité**

**-La rentabilité est une composante de la performance :** La rentabilité financière est l'un des aspects de la performance globale d'une entreprise. Une rentabilité élevée est généralement considérée comme un indicateur positif de la performance financière, car elle démontre la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices solides et à récompenser les investisseurs. Cependant, la performance d'une entreprise ne se limite pas seulement à sa rentabilité financière, elle inclut également des aspects tels que la satisfaction client, la qualité des produits ou services, et l'efficacité opérationnelle.

**-La performance influence la rentabilité :** Les résultats opérationnels et stratégiques d'une entreprise ont un impact direct sur sa rentabilité financière. Par exemple, une performance opérationnelle solide, une gestion efficace des coûts, une croissance des ventes et une différenciation par rapport à la concurrence peuvent contribuer à améliorer la rentabilité de l'entreprise. De même, une mauvaise performance, des inefficacités opérationnelles ou des problèmes de qualité peuvent entraîner une baisse de la rentabilité.

---

<sup>13</sup> Gérard Melyon, «Gestion financière », 4e Edition BREAL, 2007, P232

**-La rentabilité alimente la performance future :** Une rentabilité financière élevée permet à une entreprise de renforcer sa position concurrentielle, de réinvestir dans ses activités, de financer sa croissance et d'attirer de nouveaux investissements. Cela crée une dynamique positive qui favorise la performance future de l'entreprise. Une rentabilité durable contribue à la stabilité financière et à la capacité d'investissement, ce qui permet à l'entreprise de continuer à innover, à se développer et à prospérer.

## **Section 02 : les sources d'information**

Les entreprises doivent aujourd'hui publier les états financiers qui vont lui permettre de refléter l'image de la situation patrimoniale sous forme d'un ensemble des documents comptables tel que le bilan, le compte de résultats, les annexes, et le tableau des flux de trésorerie

Pour le financier, ces documents sont les plus importantes sources d'informations pour accomplir sa tâche.

### **1- Bilan comptable**

#### **1-1- Définition**

Le bilan représente la situation patrimoniale de l'entreprise à une date précise.

« Le bilan comptable est un document comptable qui donne à une date donné la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économique»<sup>14</sup>.

#### **1-2- La structure du bilan**

**1-2-1- Actif :** représente l'ensemble des biens et des droits détenus par une entreprise. Cela comprend la susceptibilité des ressources économiques de générer des avantages futurs pour l'entreprise. L'Active est constitué des éléments suivants.

**1-2-1-1- Actif non courant :** il est représentatif

- des éléments durables détenus par une entreprise, qui sont destinés à être utilisés sur le long terme.
- des éléments non facilement convertibles en liquidités et sont essentiels pour soutenir les opérations et la croissance à long terme de l'entreprise.

L'actif non courant contient les éléments suivants :

---

<sup>14</sup> BELLALAH Monther «Gestion Financière »2ème édition .Paris. Édition ÉCONOMICA, 2004, page21.

- a. L'écart d'acquisition (ou Good Will) :** Représente la différence entre le prix d'acquisition d'une entreprise et la valeur nette de ses actifs identifiables. Il reflète la valeur des éléments immatériels tels que la réputation de l'entreprise, la qualité de sa clientèle ...
- b. Les immobilisations incorporelles :** Selon le Système Comptable Financier (§121-2 de l'arrêté du 26 juillet 2008)). "Une immobilisation incorporelle est un actif identifiable, non monétaire et immatériel, contrôlé et utilisé par l'entité dans le cadre de ses activités ordinaires.
- c. Les immobilisations corporelles :** «Une immobilisation corporelle est un actif corporel détenu par une entité pour la production, la fourniture de services, la location, l'utilisation à des fins administratives et dont la durée d'utilisation est censée se prolonger au-delà de la durée d'un exercice (§ 121-1 de l'arrêté du 26 juillet 2008).
- d. Les immobilisations financières :** Il s'agit d'investissements en titres et en créances, tels que des actions ou prêts à des filiales et plus généralement dans des entreprises avec lesquelles un lien durable et spécifique est établi.
- e. Les immobilisations en cours :** Il s'agit d'actifs qui sont en cours de construction, de fabrication ou de développement, et qui ne sont pas encore prêts à être utilisés ou mis en service. Et sont transférées vers les comptes d'immobilisations une fois qu'elles sont achevées et prêtes à être utilisées de manière productive par l'entreprise.

#### **1-2-1-2- Actif courant**

"L'actif courant représente l'ensemble des éléments d'actif qui sont destinés à être convertis en liquidités, consommés ou vendus dans le cadre normal de l'activité de l'entreprise dans un délai court, généralement inférieur à un an »<sup>15</sup>.

Il comprend :

- a. Stocks et en-cours :** Selon l'article 211-1-4 du PCG «Un stock est un actif détenu pour être vendu dans le cours normal de l'activité ou en cours de production pour une telle vente ou destiné à être consommé dans le processus de production ou de prestation de services, sous forme de matières premières ou de fournitures.»
- b. Avances et acomptes versés sur commandes d'Autres Biens et Services :** paiements effectués par l'entreprise auprès des fournisseurs d'autres biens et services.

---

<sup>15</sup> Raymond Alain, Jean-François Pilliard, Titre , Comptabilité approfondie, DCG 10, Édition , Dunod, Année : 2019, ISBN : 9782100789054).

- c. Créances clients et comptes rattachés :** créances liées à la vente de biens ou de services et effets de commerce à recevoir.
- d. Autres débiteurs et autres créances diverses :** créances sur cessions de valeurs mobilières de placement ou d'immobilisations, créance fiscale.
- e. Valeurs Mobilières de Placement (VMP) :** titres acquis par l'entreprise pour rentabiliser la trésorerie disponible, en vue de réaliser un gain à brève échéance.
- f. Disponibilités :** dépôts de fonds sur des comptes en banques, banque postale, espèces en caisse.
- g. Comptes de régularisation d'actif :** Les comptes de régularisation d'actif sont des comptes utilisés dans le bilan comptable pour enregistrer des opérations ou des ajustements temporaires liés aux éléments d'actif de l'entreprise. Ils permettent de refléter de manière précise la situation financière de l'entreprise à une date donnée en corrigeant les écarts entre les périodes comptables. Ces comptes comprennent notamment les charges constatées d'avance, les produits constatés d'avance, les provisions pour risques et charges, ainsi que les produits ou charges à répartir sur plusieurs exercices. Les comptes de régularisation d'actif sont utilisés pour garantir une image fidèle et cohérente des actifs de l'entreprise dans le bilan comptable.

### **1-2-2- Passif**

Représente l'ensemble des obligations financières et des dettes d'une entreprise à une date donnée. Il reflète les sources de financement et les engagements de l'entreprise envers des tiers. Il se compose des éléments suivants :

#### **1-2-2-1- Capitaux propres**

Les capitaux propres sont constitués par les cinq rubriques suivantes :

- a- Le capital :** apports effectués à la société par les actionnaires ou associés, apport réalisé par l'entrepreneur individuel au début ou en cours d'activité.
- b- Les réserves :** sont constituées des bénéfices non distribués ou réinvestis par l'entreprise au fil du temps, elles sont de quatre types : La réserve légale, les réserves statutaires, les réserves réglementées et les autres réserves.
- c- Les écarts de réévaluation :** ne sont pas distribuables. Ils permettent de mettre à jour la valeur des actifs de l'entreprise afin de mieux refléter leur valeur réelle sur le marché.

- d- Les subventions d'investissement :** sont des aides financières accordées par des organismes publics ou privés pour soutenir les investissements réalisés par une entreprise.
- e- Les provisions réglementées :** sont des réserves spécifiques créées par une entreprise en conformité avec des réglementations fiscales ou comptables spécifiques. Elles sont mises de côté pour faire face à des obligations futures ou à des risques potentiels.
- f- Les autres fonds propres :** Également appelés fonds propres complémentaires, sont des éléments qui viennent s'ajouter aux capitaux propres traditionnels d'une entreprise.
- g- Les provisions pour risque et charges :** Sont enregistrées dans les états financiers de l'entreprise en tant qu'engagements probables et sont destinées à anticiper les dépenses futures qui pourraient se réaliser.

#### **1-2-2-2- Les dettes**

Cette rubrique reprend toutes les dettes de l'entreprise avec des tiers, quelle qu'en soit l'échéance.

- a- Les dettes financières (DF) :** Elles représentent les montants dus par l'entreprise en raison de prêts, d'émissions d'obligations ou d'autres formes de financement externe. Afin de faciliter le développement de l'entreprise.
- b- Les avances et acomptes reçus :** Désignent des paiements anticipés que reçoit une entreprise de la part de ses clients ou partenaires avant la fourniture d'un bien ou d'un service.
- c- Les dettes d'exploitation :** Elles englobent les obligations à court terme liées aux fournisseurs, aux salariés, aux impôts et taxes à payer, ainsi qu'aux charges sociales.
- d- Les dettes diverses :** Représentent les montants dus par l'entreprise qui ne sont pas liés aux dettes d'exploitation ou aux dettes financières spécifiques.
- e- Les comptes de régularisation :** « Ils comprennent les produits constatés d'avance, produits perçus avant que les biens n'aient été livrés et les écarts de conversion de passif qui constituent le compte symétrique de celui de l'actif »<sup>16</sup>.

### **2- Compte de résultat**

#### **2-1- Définition**

Le compte de résultat a été défini différemment par plusieurs auteurs, voici quelque définition :

---

<sup>16</sup> CABANE Pierre, op-cit, p.23-28.

« Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputable à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnels qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel. A l'intérieur de ces trois rubriques, les charges sont présentées par nature, le résultat net de l'exercice bénéfice ou perte, est le solde final du compte de résultat»<sup>17</sup>.

«Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement .il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice»<sup>18</sup>.

En résumé, Le compte de résultat est un document comptable où l'on retrouve le détail des produits générés (Comptes de classe 7) et des charges consommées (Comptes de classe 6) d'une entreprise au cours d'un exercice comptable. Il reflète l'activité de l'entreprise et permet d'obtenir le résultat net (différence entre les produits et les charges). On sait alors si l'entreprise a fait un bénéfice ou un déficit.

## **2-2- La Structure du compte de résultat (CR)**

Le compte de résultats se décompose en charges et produits qui sont classé par nature comme suit : (voir l'annexe)

### **2-2-1- Les produits**

Les produits font référence aux revenus ou aux gains générés par une entreprise au cours de ses activités. Cette rubrique regroupe :

**a- Les produits d'exploitation :** Produits d'exploitation Ils correspondent notamment aux ventes enregistrées au cours de l'exercice de l'entreprise, on distingue :

- Les ventes de marchandises ;
- Les produits vendus ;
- Le chiffre d'affaires ;

**b- Les subventions d'exploitation** (des aides accordées par l'état aux entreprises pour compenser l'insuffisance de ventes pour certains produits ou compenser les **prix d'achats et les coûts de revien élevés**).

---

<sup>17</sup> Hubert la bruslerie, «Analyse Financière», 4e Edition, Dunod, paris, 2010, p 120Selon Hubert de La Bruslerie.

<sup>18</sup> LAHILLE Jean-Pierre, «Analyse Financière », 3e Edition, Donud, Paris, p.17

**c- les produits financiers :** Les produits financiers sont les enrichissements de l'entreprise induits par ses activités financières. Ils correspondent aux produits des titres, aux gains de change et aux produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement. Notamment les revenus issus des placements de trésorerie, les dividendes perçus par l'entreprise, la rémunération des avances de trésorerie effectuées à des filiales.

**d- Les produits exceptionnels :** Il s'agit des ressources au caractère inhabituel (indemnités reçues, cession d'immobilisation, etc.) ils comprennent :

- les produits exceptionnels sur opérations de gestion (pénalités perçues, subventions d'équilibre ;
- les produits exceptionnels sur opérations en capital, composés principalement des produits des cessions d'éléments d'actif et des cotes- parts des subventions virées au résultat de l'exercice ;
- les reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, et transferts de charges exceptionnelles.

### **2-2-2- Les charges**

« Les charges sont définies comme des diminutions d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou diminution d'actifs ou de survenance de passif qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propre autrement que par des distributions au actionnaire et associés »<sup>19</sup>.

**a- Les charges d'exploitation :** il s'agit, en pratique, des dépenses nécessaires au Fonctionnement opérationnel d'une entreprise (on parle de charges de gestion courante). Ces Charges représentent l'ensemble des comptes de la classe 60 à 65 du plan comptable général (PCG) ainsi que certains autres comptes.

**b- Les charges financières :** sont des dépenses supportées au titre d'opérations ayant pour objectif de réunir des moyens de financement nécessaires au fonctionnement de l'entreprise (réalisation d'investissements, déroulement de l'activité). Il s'agit de sommes versées en contrepartie de l'apport de capitaux internes (Apports en comptes courants d'associés) ou de la réception de fonds externes (emprunts et prêts, escomptes).

**c- Les charges exceptionnelles :** correspondent à toutes les dépenses qui ne se rapportent pas à la gestion courante de l'entreprise. Elles peuvent concerner :

- les charges exceptionnelles sur opérations de gestion ;

---

<sup>19</sup> christian hoarau « analyse et évaluation financière des entreprise et des groupes » juin 2008. (Page 59)

- les charges exceptionnelles sur opérations en capital ;
- les dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles

**3- Les annexes :**

L'annexe rassemble tous les éléments d'informations complémentaires à la comptabilité.

**3-1- Définition :**

Les annexes sont des documents complémentaires qui accompagnent les états financiers d'une entreprise et fournissent des informations supplémentaires et détaillées. Elles sont utilisées pour présenter des informations qui ne sont pas incluses dans les états financiers de base, mais qui sont nécessaires pour une compréhension complète de la situation financière et des activités de l'entreprise.

Les annexes sont généralement établies selon des exigences réglementaires ou des normes comptables spécifiques et comprennent des informations sur les politiques comptables, les actifs, les passifs, les revenus, les charges, les engagements hors bilan, les parties liées et d'autres aspects importants de la situation financière de l'entreprise.

Les annexes jouent un rôle crucial en fournissant des informations supplémentaires aux utilisateurs des états financiers, tels que les actionnaires, les créanciers, les analystes financiers et les autorités réglementaires.

**4- Tableau des flux de trésorerie****4-1- Définition**

« C'est un document qui explique l'évolution au cours de l'exercice, des ressources de l'entreprise et de l'emploi qui en a été fait, en faisant ressortir la variation de la trésorerie »<sup>20</sup>.

Le tableau des flux de trésorerie présente les flux de trésorerie de l'exercice classé en activités d'exploitations, activités d'investissement et activité de financement :

- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont les entrées et les sorties de trésorerie générées par les opérations quotidiennes d'une entreprise. Ils reflètent les mouvements de trésorerie résultant de la production et de la vente de biens ou de services, ainsi que des autres activités liées à l'exploitation de l'entreprise ;

---

<sup>20</sup> CRAULET. EGLEMA Philippe. C. J-H. « Analyse comptables et financière » 9ème édition Paris édition, DUNOD, 2002, page 15.

- Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement font référence aux entrées et sorties de trésorerie liées aux investissements en actifs à long terme d'une entreprise. Ces flux de trésorerie reflètent les décisions d'investissement prises par l'entreprise pour acquérir, céder ou modifier des actifs à long terme, tels que des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles et des placements ;
- Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont les entrées et les sorties de trésorerie résultant des activités de financement d'une entreprise. Ces flux de trésorerie reflètent les mouvements de trésorerie liés à la levée de capitaux et au remboursement de dettes, ainsi qu'aux transactions impliquant les capitaux propres de l'entreprise.

#### **4-2- Intérêts et limites du tableau de trésorerie**

##### **➤ Intérêt :**

- Gérer efficacement la trésorerie en prévoyant les besoins en liquidités et en prenant des décisions éclairées sur l'allocation des ressources financières ;
- Suivre l'évolution des liquidités au fil du temps et identifier les variations et les tendances de trésorerie ;
- Faciliter la prise de décision financière en évaluant la capacité de l'entreprise à financer ses opérations, à rembourser ses dettes et à gérer ses obligations financières à court terme. ;
- Fournir une transparence financière aux parties prenantes, telles que les investisseurs, les créanciers et les actionnaires, en leur permettant de mieux comprendre la performance financière et la solidité de l'entreprise ;
- Évaluer la rentabilité réelle en distinguant les bénéfices comptables des flux de trésorerie, ce qui aide à évaluer la viabilité financière à long terme de l'entreprise.

##### **➤ Les limites :**

- Le tableau de trésorerie ne fournit pas d'informations détaillées sur les transactions non monétaires telles que les échanges d'actifs ou les conversions d'obligations en actions ;
- Il ne permet pas d'évaluer la rentabilité à long terme de l'entreprise, car il se concentre uniquement sur les flux de trésorerie et ne tient pas compte des éléments non monétaires tels que l'amortissement ou les variations de valeur des actifs ;

- Les flux de trésorerie futurs peuvent être incertains, ce qui rend la prévision des flux de trésorerie à long terme difficile et sujette à des erreurs ;
- Le tableau de trésorerie ne fournit pas d'informations sur les sources spécifiques de liquidités, ce qui peut rendre difficile l'identification des problèmes de trésorerie ou des besoins de financement.

**4-3- La construction du tableau de trésorerie**

Présentation schématique du tableau de trésorerie.

**Tableau 01 : Présentation du tableau des flux de trésorerie**

<b>Opération</b>	<b>N</b>	<b>N+1</b>	<b>N+2</b>
Exploitation Excédent brut d'exploitation + autre produits encaissable (sauf produits des cessions) -autre charge décaissables +capacité d'autofinancement (CAF) -Δ BFR			
A= trésorerie due à l'exploitation			
Investissement -acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles +cession d'Immob corporelles et incorporelles +subvention d'immobilisation financière -acquisition d'immobilisation financière +cession d'immobilisation financière			
B= trésorerie due à l'investissement			
Financement +augmentation du capital +augmentation des dettes financière -remboursement des dettes financière -dividende			
C= trésorerie due au financement			
Variation de la trésorerie (A+B+C) - Trésorerie à l'ouverture - Trésorerie à clôture			

**Sources :** J. BARREAU, J DELAHAYE : « gestions financière », 4ème Edition. Paris. Édition DUNOD, 1995,

p 263

**Section 03 : Le passage du bilan comptable au bilan financier**

Le passage du bilan comptable au bilan financier désigne le processus d'ajustement des valeurs comptables des éléments du bilan d'une entreprise afin de refléter leur valeur financière réelle. Il s'agit d'une étape importante dans la préparation des états financiers, permettant de fournir une image plus précise de la situation financière de l'entreprise.

**1- Le passage du bilan comptable au bilan financier**

Le passage du bilan comptable au bilan financier passe par des retraitements ou reclassement qui sont des ajustements préalables qui ont pour objet de corriger les insuffisances des documents comptables ou de fournir des informations plus précises et fiables.

- **Reclasser** : consiste à déplacer les postes du bilan selon la durée de recouvrement (degré de liquidité) et / ou de paiement ' degré d'exigibilité) de chaque élément
- **Retraiter** : consiste à ajouter au bilan financier des éléments qui n'y figurent pas dans le bilan comptable (ou effectuer des calculs sur certains postes).

On prend en considération du passage du bilan comptable au bilan financier les points suivants :

**2- Transformation de l'actif selon le degré de liquidité.**

- Transformation du passif selon le degré d'exigibilité.
- Faire ressortir la sous-évaluation (la plus-value) et surévaluation (la moins-value) de l'actif.

**2-1- Retraitement de l'actif du bilan**

Les retraitements sont des ajustements préalables qui ont pour objet de corriger les insuffisances des documents comptables ou de fournir des informations plus précises et fiables.

**2-1-1- L'actif fictif**

Les actifs « fictifs » ou "non valeurs" n'ont pas de valeur vénale. Ils figurent à l'actif du bilan pour des raisons de techniques comptables ou de choix de gestion. Ils sont :

- à éliminer de l'actif,
- et en contrepartie, à déduire des capitaux propres.

Lors de traitement, le financier doit les retrancher des fonds propres, elles sont portés au passif dans le compte «actif sans valeur » avec signe moins, on a :

- Frais d'établissement (frais de constitution, ...)
- Frais de recherche et de développement (à éliminer éventuellement lorsque les projets ont peu de chances d'aboutir)
- Charges à répartir sur plusieurs exercices (sur frais d'émission d'emprunts)
- Primes de remboursement des obligations (en cas d'emprunt obligataire)

**2-1-2- Ecarts de conversion-actif :** Ils correspondent à des pertes latentes de change constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en devises.

Ils sont :

- à transférer dans l'actif à moins d'un an (principe général),
- ou à retrancher des Capitaux Propres, si la perte n'est pas couverte par une provision pour risque de change.

#### **2-1-3- Charges constaté d'avance**

En principe, ce sont de véritables créances à rattacher aux créances à moins d'un an.

Si elles sont incertaines, alors, par prudence, elles peuvent être considérées comme des non valeurs et éliminées de l'actif et donc déduites des capitaux propres. Les retraitements doivent être effectués en fonction des informations disponibles.

#### **2-1-4- Le fonds commercial**

On évalue le fonds commercial en se fondant sur une prévision des bénéfices futurs. Par prudence, cette évaluation ne doit pas figurer sur le bilan liquidité. Donc il est :

- Éliminé de l'actif du bilan.
- Retranché des capitaux propres au passif du bilan.

#### **2-1-5- Valeur mobilière de placement**

Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper, pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités.

Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés par exemple), elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.

**2-1-6- Capital souscrit non appelé**

En cas de liquidation de l'entreprise, le capital souscrit non appelé sera appelé tout de suite par le liquidateur. En conséquence, le capital souscrit non appelé doit être reclassé dans les créances à moins d'un an à l'actif de bilan.

**2-1-7- Les effets escomptés non échus**

Leur origine se situe au niveau de créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompté) en banque a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise. Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance. Par conséquent, ils sont à :

- Réintégrer dans les créances à moins d'un an (VR).
- Et à ajouter aux dettes à moins d'un an dans le passif (trésorerie passive, DCT).

**2-1-8- Stock outil**

Indispensable au fonctionnement de l'entreprise, il est considéré comme immobilisé et donc à > 1 an.

Il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.

**3- Les retraitements du passif :**

**3-1- Capitaux propres :** Ils doivent être évalués après répartition des bénéfices. Les retraitements consistent donc à :

- Déduire la fraction de résultat à distribuer (dividendes à payer) et la transférer en dettes à moins d'un an ;
- Déduire les actifs fictifs ou non valeurs.

Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente ou différée) pour des réintégrations ultérieures correspondant aux :

- subventions d'investissements restant à virer aux résultats ;
- provisions pour hausse des prix éventuelles ;
- aux amortissements dérogatoires à reprendre. Le montant de l'imposition latente est à transférer dans les dettes à plus d'un an ou à moins d'un an selon les échéances fiscales.

**3-2- Provisions pour risque et charge :** Elles ont été constituées, par respect du principe de prudence, dans l'hypothèse de charges et donc de dettes ultérieures probables.

Si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes et doivent être transférées dans les capitaux propres.

Si elles sont justifiées et selon la date probable de réalisation du risque ou de la charge, il faut les transférer soit :

- en dettes à plus d'un an ;
- en dettes à moins d'un an .

**3-3- Comptes courants d'associés :** Ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus ou moins longue. Lorsqu'ils sont bloqués ou stables, ils doivent être transférés des dettes financières vers les capitaux propres.

**3-4- Ecarts de conversion-passif :** Ils correspondent à des gains latents de change, constatés lors de la conversion de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères.

Bien que latents, ces gains ont déjà supporté l'impôt en raison de leur réintégration fiscale. Ils doivent être ajoutés aux capitaux propres.

**3-5- Les produits constatés d'avance :** Figurent dans l'état des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice. Ils sont reclassés dans les dettes à plus d'un an ou dans les dettes à moins d'un an selon leur échéance.

**3-6- Les dettes fiscales latentes :** Certains postes des capitaux propres devront être, plus tard, réintégrés au résultat fiscal. Ce sont notamment

- Les subventions d'investissement,
- La provision pour hausse des prix, - Les amortissements dérogatoires.

Ces postes supportant, l'impôt sur les bénéfices. Ainsi, les dettes fiscales latentes doivent faire l'objet du retraitement suivant :

- L'impôt latent est retranché des capitaux propres,
- L'impôt latent est ajouté aux dettes à plus d'un an.

#### **4- Les reclassements comptables**

Les reclassements et les ajustements à effectuer sont :

**4-1- Les reclassements de l'actif****4-1-1- Actif immobilisé (actif fixe)**

- Stock outil il s'agit d'un stock minimum au-dessous duquel l'entreprise ne peut plus fonctionner, et qui assure la continuité de cycle d'exploitation, et ce pour le seul motif qu'il est considéré, comme étant un stock dormant (agence Immobilisé).
- Les investissements doivent être réels, ce qui donne lieu à une constatation des plus ou moins-values seront prises en compte dans les capitaux propres. Il faut noter que s'il existe des investissements dont la durée de vie au sein de l'entreprise est inférieure à l'année, ils seront concéderai comme des actifs circulants.
- Des créances à plus d'un an il s'agit des créances qui se transforment en liquidité dès une échéance supérieure à l'année, lorsque il s'agit des ventes à l'exportation, dans ce cas il faut soustraire du totales des créances et les mettre avec l'actif immobilisé.

**4-1-2- Actif circulant**

L'actif circulant correspond à la somme des valeurs d'exploitation, valeur réalisable, et valeur disponible, ils peuvent être classé dans un ordre de liquidité décroissent :

- Les stocks de matières et fournitures : représentent les quantités de matières premières et d'autres fournitures détenues par une entreprise pour soutenir ses opérations et répondre à la demande de production.
- Les produits finis : sont des biens qui ont été entièrement fabriqués, assemblés ou transformés, prêts à être vendus ou utilisés par les consommateurs. Ils représentent le stade final de la production et sont généralement le résultat de plusieurs étapes de fabrication.
- Les produits semi-finis : sont des produits qui ont subi certaines étapes de production, mais qui nécessitent encore des étapes supplémentaires pour être transformés en produits finis
- Les créances à moins d'un an : sont les montants d'argent que les entreprises ou les individus ont le droit de recevoir dans un délai inférieur à un an. Elles représentent les sommes qui sont dues à une entité dans un délai relativement court et sont enregistrées en tant qu'actifs courants dans les états financiers.
- Les disponibilités : sont considérés comme les valeurs des actifs les plus liquides détenus par l'entreprise, on peut inclure dans cette catégorie les effets immédiatement négociables.

- les charges constatées d'avance : représentent les dépenses payées par une entreprise pour des biens ou services qui seront utilisés ou consommés ultérieurement. Elles sont enregistrées en tant qu'actifs dans les états financiers jusqu'à ce que les avantages associés soient utilisés, moment où elles sont converties en charges réelles.
- Effets à recevoir : c'est la partie facilement négociable qui doit être rattachée à la trésorerie de l'actif (liquidité de l'entreprise).

#### **4-2- Les reclassements du passif**

##### **4-2-1- Les capitaux permanents :**

Regroupe tous les éléments qui ont une durée d'un an ou plus, il contient :

- Fonds propres : Ils sont constitués par le capital social, les réserves, les Provisions pour pertes et charges, la part de résultat en instance d'affectation et du résultat de l'exercice à plus d'un an.
- Passif non courant : Il s'agit des dettes dont leur exigibilité est supérieure d'un an.

##### **4-2-2- Passif courant**

Le passif courant réunit les capitaux étrangers après avoir éliminé les dettes dont leurs échéances sont à plus d'un an.

Parmi celles-ci, on peut citer les dettes fournisseurs, les découverts bancaires (dettes financière), les provisions pour pertes et charges justifiées à moins d'un an et les effets à payer.

#### **5- La structure de bilan financier**

L'analyse de la structure de bilan financier permet de présenter son actif en quatre rubriques (VI, VE, VR, VD) classées par l'ordre de liquidité croissantes, et son passif en deux rubriques (capitaux permanents, DCT) selon l'ordre croissant d'exigibilité.

##### **5-1- L'actif du bilan financier**

- **Valeur immobilisé (VI) :** regroupe l'ensemble des biens durables utilisés d'une manière fixe ou permanente par l'entreprise, pour la réalisation de son cycle économique, elle comprend tous les investissements corporels et incorporels, le stock outil, les immobilisations financière.
- **Valeur d'exploitation (VE) :** ce sont tous les biens utilisés dans le cycle d'exploitation (marchandises, matière première, produit finis...)

- **Valeur réalisable (VR) :** regroupe toutes les créances ayant une échéance moins d'un an pour leur transformation en liquidité (créance client moins d'un an, les effets à recouvrir et titres...).
- **Valeur disponible (VD) :** il s'agit de tous les éléments de bilan immédiatement réversibles en monnaie, donc possédant un degré de liquidité très élevé telle que : la disponibilité en caisse et en banque, les chèques à encaissés.

### **5-2- Le passif du bilan financier**

- **Capitaux permanents :** regroupe tous les capitaux propres et les DLMT.
  - Capitaux propres : sont des ressources internes, qui sont à la disposition de l'entreprise (fond social, réserves...).
  - Les dettes à long et moyen terme (DLMT) : regroupe les dettes exigibles à plus d'un an (les dettes d'investissement).
- **Les dettes à court terme (DCT) :** ce sont les dettes exigibles à moins d'un an (les dettes d'exploitations, les avances bancaires...).

### **5-3- Les définitions du bilan financier**

« Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »<sup>21</sup>.

#### **5-3-1- L'objectif du bilan financier**

- Apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation.
- Mesurer la solvabilité de l'entreprise en comparant ses actifs liquides à ses passifs courants.
- Étudier la liquidité de l'entreprise.
- Évaluer la situation financière pour évaluer la valeur des actifs détenus, les dettes et les obligations envers les tiers, ainsi que les capitaux propres de l'entreprise.
- Analyser la rentabilité pour d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et à maximiser la valeur pour ses actionnaires

---

<sup>21</sup> BARREAU Jean, DELAYAYE Jacqueline, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 1995, P.74.

**Tableau N° 02 : Présentation du bilan financier :**

Bilan financier présente les différentes opérations du bilan qui peuvent distinguer la situation financière de chaque entreprise.

<b>ACTIF</b>	<b>PASSIF</b>
Immobilisation - Immobilisation incorporelle - Immobilisation corporelle - Immobilisation financière - Stock outil - Les créances plus d'un an	- Capitaux propres - DLMT
Total actif immobilisé net	Total capitaux permanents
Actif circulant - Valeur d'exploitation - Valeur réalisable - Valeur disponible	- DCT
Total actif circulant	Total passif circulant

Source : Bellalah M, « gestion financière », édition économique, 1998, page 25.

**Tableau N°03 : Présentation le bilan financier en grands masses**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
Actif fixe			Capitaux propres		
Valeur d'exploitation			Dettes à long et moyen terme		
Valeur réalisable			Dettes à courte terme		
Valeur disponible					
Total			Total		

Source : PEVRAND G, « analyse financière avec exercice », édition paris vue Ibert, 1990, page 97.

**Conclusion**

L'analyse financière est une pratique essentielle dans le domaine des affaires. Elle permet aux entreprises de comprendre leur situation financière actuelle et de prendre des décisions éclairées pour l'avenir. L'analyse financière offre une vision détaillée de divers aspects des finances d'une entreprise, tels que la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et l'efficacité opérationnelle.

L'analyste doit utiliser toutes les sources d'information susceptibles d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise. Les Informations fournies par la comptabilité générale, demeurent la matière essentielle utilisée dans des démarches financières.

L'analyse financière procède à des regroupements et reclassement des postes du compte de résultat en vue de donner une signification économique au résultat.

# ***Chapitre II:***

*Les outils de l'analyse financière*

## **Introduction**

L'analyse financière constitue une pierre angulaire de l'évaluation de la santé financière d'une entreprise, impliquant une gamme variée de méthodes et d'outils pour scruter en profondeur son état financier et établir des comparaisons significatives au fil du temps.

La première section se penche sur les « Indicateurs d'Équilibre Financier », qui agissent comme les signaux de santé financière d'une entreprise. Ces indicateurs permettent de jauger sa capacité à répondre à ses obligations financières et à maintenir un équilibre sain entre les actifs et les passifs. Ils éclairent sur sa solvabilité, sa liquidité et son degré d'endettement.

La deuxième partie se concentre sur "l'analyse par la Méthode des Ratios", une approche qui décompose les liens entre les composantes des états financiers afin de fournir des points de vue plus approfondis sur la performance et la santé financière d'une entreprise. Ces ratios jettent la lumière sur différentes facettes telles que la profitabilité, l'efficacité opérationnelle et la configuration des ressources financières.

Pour conclure, la dernière partie se focalise sur l'"Analyse de l'Activité". Cette approche permet de capturer la vitalité des activités commerciales de l'entreprise. Elle examine l'efficacité de la gestion des stocks, la rapidité avec laquelle les créances clients sont converties en trésorerie, ainsi que d'autres mesures liées à la performance opérationnelle.

## Section 01 : les indicateurs d'équilibre financier

L'analyse des indicateurs d'équilibres financiers s'appuie sur un bilan financier, tenant compte des retraitements effectués pour dégager une présentation significative.

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, mis en relation.

Chaque indicateur est calculé par différence entre un montant de ressources et un montant d'emplois correspondant au même cycle.

### 1- Le fonds de roulement « FR »

#### 1-1- Définition et calcul du fonds de roulement

Parmi les multiples définitions concernant le fonds de roulement (FR), on peut retenir que :

« C'est la capacité de couverture des immobilisations par les capitaux permanents »<sup>1</sup>.

Le fonds de roulement est un indicateur de l'équilibre financier de l'entreprise, son intérêt est d'avoir une signification non à l'égard de la solvabilité au moment de la mesure, mais surtout à l'égard de la solvabilité futur.

Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes à partir du bilan financier :

- **Par le haut du bilan<sup>2</sup>** : Le fonds de roulement net représente l'excédent des capitaux permanents sur l'actif immobilisé.

Il constitue donc une enveloppe de capitaux permanents destinés à financer non seulement les actifs durables, mais aussi une partie des actifs circulants.

$$\text{Fonds de roulement} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

<sup>1</sup> Jean Louis AMELON. «Gestion financière », 2eme édition maxima, paris 2000. P 67.

<sup>2</sup> CONSO Pierre, « La gestion financière de l'entreprise Tome1 », Edition Dunod, Paris, 1983, p190.

**Schéma N°01 : FR par le haut du bilan**

Actif immobilisé net	Capitaux permanant
Fonds de roulement	

Source : élaboré par nous-mêmes.

Les emplois stables (actif immobilisé) doit être financés par les ressources stables (capitaux permanents).

➤ **Par le bas du bilan :**

La différence entre le total des valeurs d'exploitations et des valeurs réalisables et disponibilité d'une part, et des dettes à court terme d'autre part.

<p><b>Le fonds de roulement = actif circulant – dettes à court termes</b></p>
---

**Schéma N° 02 : FR par bas du bilan**

Actif circulant	Fonds de roulement
	Dettes à court terme

Source : élaboré par nous-mêmes.

Ce mode de calcul permet de déterminé la part de l'actif circulant qui n'est pas financier de passif circulant.

**1-2- Interprétation des situations de fonds de roulement**

**Si FR > 0**

Signifie que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressources qui lui permettront de financier ces autres besoins à long terme.

**Si FR = 0**

Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

**Si FR < 0**

Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée.

Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité.

**1-3- Typologie de fonds de roulement**

Le fonds de roulement peut être décomposé en trois types :

- **Fonds de roulement propre (FRP) :**

Le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les immobilisations, il permet d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise, fait preuve en matière de financement de ces investissements. Son existence signifie que toutes les immobilisations sont financées par les capitaux propres.

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{Actif immobilisées}$$

- **Fonds de roulement étranger (FRE) :**

Ce type de fonds de roulement regroupe les dettes à long et moyen terme et les dettes à court terme, il permet d'apprécier l'autonomie de l'entreprise ou sa dépendance extérieure.

$$\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DCT}$$

- **Fonds de roulement total (FRT) :**

C'est la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réelles et des valeurs disponibles qui serve à la constitution et la formation de l'actif circulant.

$$\text{FRT} = \text{VE} + \text{VR} + \text{VD}$$

$$\text{FRT} = \text{FRP} + \text{FRE}$$

## 2- Le besoin en fonds de roulement

Il peut être défini comme étant : Le besoin de fonds de roulement représente la somme de ressources financières que l'entreprise réserve pour compenser les variations entre les actifs circulants liés à son activité et les dettes qu'elle a générées. Ainsi, pour maintenir le cycle d'exploitation en fonctionnement, il est nécessaire de détenir des actifs physiques et financiers spécifiques, connus sous le nom d'actifs cycliques, qui se divisent en deux catégories principales :

- Les valeurs d'exploitation (ou stocks) ;
- Les valeurs réalisables (clients et autres créances) La différence entre l'actif cyclique et les dettes à court terme représente.

La différence entre l'actif cyclique et les dettes à court terme représente :

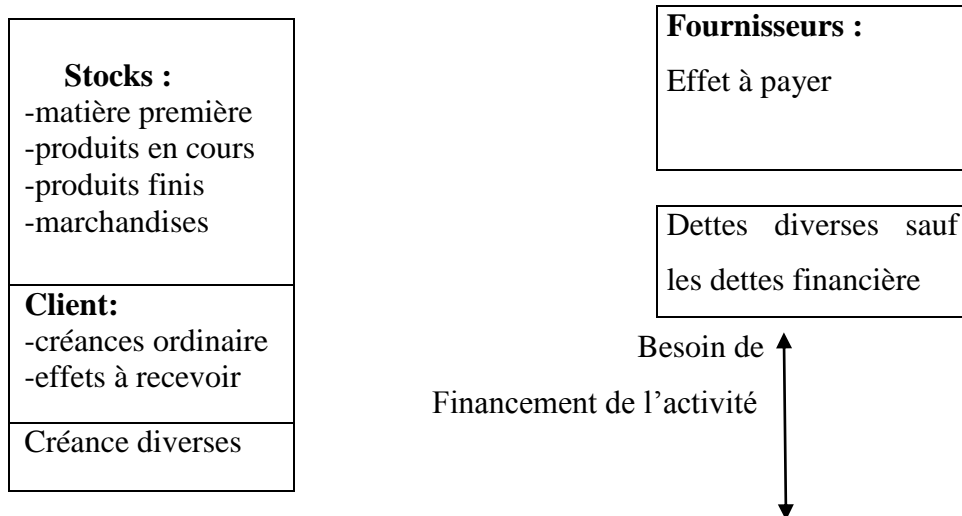
- **Le besoin de financement de l'activité.**

$$\text{BFR} = \text{emplois liés à l'activité} - \text{ressources induites par l'activité}$$

les emplois liés à l'activité représentent les valeurs d'exploitation et les valeurs réalisables ;

- les ressources induites par l'activité représentent les dettes à court terme et les dettes financières.

**Schéma N°03 : le besoin de financement de l'activité**



**Source :** Kamel HAMDI, « le diagnostic financière », édition Es – Salem, Alger 2001. P 84.

Le BFR est aussi la part des besoins liés à l'activité qui n'est pas financée par des ressources née de l'activité.

On distingue :

Le BFR d'exploitation(BFRE) ; le BFR hors exploitation(BFRHE).

**BFRE = emplois d'exploitation – ressources d'exploitation**

**2-1- Le BFR d'exploitation**

➤ **Les emplois d'exploitation regroupent**

- Les stocks en cours ;
- Les avances et acomptes versées pour commandes d'exploitation ;
- Les créances d'exploitation ;
- Les charges constituées d'avance relatives à l'exploitation.

➤ **Les ressources d'exploitation regroupent**

- Les avances et acomptes reçues sur commandes en cours ;
- Les fournisseurs et acomptes rattachées ;
- Dettes fiscales et sociales ;
- Produits constatés d'avance relatifs à l'exploitation.

**Schéma N°04 : Le besoin en fonds de roulement d'exploitation**

<p><b>Emplois D'exploitation</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- stocks et en cours.</li> <li>- créances d'exploitation.</li> <li>- charges constatées d'avance relatives à l'exploitation.</li> </ul>	<p><b>Ressources d'exploitation</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Avances et acompte reçus</li> <li>- Dettes d'exploitation</li> <li>- Produits constatés</li> </ul>
	<p><b>BFR d'exploitation (BFRE)</b></p>

Source : Kamel HAMDI, « le diagnostic financière », édition Es – Salem, Alger2001.p84

**2-2- Le besoin en fonds de roulements hors exploitation**

<p><b>BFRHE = emplois hors exploitation – ressources hors exploitation</b></p>
--

➤ **Les emplois hors exploitation regroupent**

- Les créances diverses ;
- Capitale souscrit et appelé non versé.

➤ **Les ressources hors exploitation**

- Dettes diverses.

**Schéma N° 05 : le besoin en fonds de roulement hors exploitation**

<p><b>Emplois hors exploitation</b></p> <p>Créances diverses :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Acompte d'impôt sur les bénéfices -Compte courants des associés</li> <li>-Créances sur cession d'immobilisation</li> <li>-capitale souscrit et appelé non versé</li> </ul>	<p><b>Ressources hors exploitation</b></p> <p>Dettes diverses :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-dettes sur immobilisation et compte rattachés</li> <li>-dettes fiscale (IBS)</li> <li>-autre</li> </ul>
	<p><b>BFR hors exploitation (BFRHE)</b></p>

Source : Kamel HAMDI, « le diagnostic financier », édition Es – Salem, Alger 2001.p 85.

### 2-3- Le besoin en fonds de roulement global

$$\text{BFR} = \text{BFR d'exploitation} + \text{BFR hors exploitation}$$

**Remarque :** En général, les besoins liés à l'exploitation sont plus importants que les besoins en dehors de l'exploitation, qui ne dépendent ni de la nature ni du volume d'activité de l'entreprise.

### 3- La trésorerie

#### 3-1- Définition et calcul la trésorerie

« La trésorerie de l'entreprise est la différence entre la somme des ressources dont dispose l'entreprise et la somme des besoins à couvrir »<sup>3</sup>.

« Enfin, la confrontation des emplois et des ressources correspondant à des opérations financières à court terme, permet de dégager la « situation de trésorerie », ou plus simplement la trésorerie(T) »<sup>4</sup>.

Selon les définitions on distingue deux modes de calculs :

**La première méthode :** La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement<sup>5</sup>.

$$\text{TN} = \text{Fonds de roulement} - \text{Besoin en fonds de roulement.}$$

**La deuxième méthode :** La trésorerie est la différence entre les valeurs disponibles et les dettes financières à court terme<sup>6</sup>.

$$\text{TN} = \text{Valeur disponible} - \text{Dettes financières à court}$$

<sup>3</sup> BOUYAKOUB, op cite p185.

<sup>4</sup> COREN Elie, « Analyse financière », Edition ECONOMICA ,4 eme édition, Paris, 2004, p286.

<sup>5</sup> COLASSE Bernard, « gestion financière de l'entreprise », 3èmeédition, Paris, 1993, p78.

<sup>6</sup> LOTMANI N, « Analyse financière »Edition pages-blues, Alger, 2003, p03.

**3-2- Les éléments constituent la trésorerie**

- **Trésorerie d'actif**

- Les valeurs mobilières de placement ;
- Les comptes courants débiteurs dont la liquidité ne sont soumis à aucune restriction ;
- Les disponibilités.

- **Trésorerie passive**

- Concours bancaire courants et solde créditeur de banque ;
- Les obligations cautionnées (classés par le plan comptable en dettes fiscale et sociale) ;
- Les effets escomptés non échus et les créances cédées ;
- Les comptes courants créditeurs dont l'exigibilité sont immédiats.

**3-3- L'interprétation des situations de la trésorerie :**

Il est essentiel d'analyser le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) pour évaluer la santé financière de la trésorerie de l'entreprise. Une trésorerie est considérée comme même si le Fonds de Roulement Net (FRN) est élevée, sachant que ce dernier est déterminé par le BFR. Ainsi, l'étude de la trésorerie peut mettre en évidence les situations suivantes :

**FRN > BFR : TR > 0 = Trésorerie positive (trésorerie saine)**

Représente l'autonomie réelle de l'entreprise.

- Si  $FRN > 0$ ,  $BFR > 0$  = cette situation est dotée d'une marge de sécurité qui excède les besoins en fonds de roulement.
- Si  $FRN > 0$ ,  $BFR < 0$  = cette condition traduit la situation de l'entreprise qui dispose d'une marge de sécurité à long terme et qui au surplus dégage une capacité de financement générer par son cycle d'exploitation. L'entreprise donc, cumule l'équilibre financier à long terme et l'équilibre financier à court terme.

**Schéma N° 06 : Trésorerie positive**

<b>BFR</b>	<b>FRN</b>
<b>TN positive</b>	

Source : élaboré par nous-mêmes.

- **FRN < BFR : TR < 0 = trésorerie négative (trésorerie serrée)**

Donc l'entreprise dépendante

- Si  $FRN > 0, BFR > 0$  = cette situation est certes dotée d'une image de sécurité, mais quantitativement insuffisante pour couvrir les besoins nés du cycle d'exploitation.
- Si  $FRN < 0, BFR > 0$  = cette condition traduit la situation de l'entreprise qui ne dispose pas de marge de sécurité à long terme et qui surcroît, à besoins de fonds supplémentaires pour assurer le financement des besoins nés de cycle de l'exploitation. Elle cumule donc, le déséquilibre à long terme et le déséquilibre à court terme.

**Schéma N°7 : Trésorerie négative**

BFR	FRN
	TN négative

Source : élaboré par nous-mêmes.

**FRN ≈ BFR donc TR ≈ 0 Actif de trésorerie ≈ passif de trésorerie**

- Le FRN est presque identique au besoin en fond de roulement ;
- Cette situation peut être considérée comme le meilleur du point de vue de l'analyse fonctionnelle.

**Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios**

Les ratios sont de précieux outils d'analyse. Ils permettent des comparaisons dans le temps (pour une même entreprise) et dans l'espace (par rapport à des normes généralement admises ou à des ratios « moyen » déterminés au niveau du secteur d'activité de l'entreprise).

« L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse employé depuis longtemps par les cadre dirigeants pour surveiller, agir sur les performances de leur entreprise et pour une meilleure prévision »<sup>7</sup>.

**1- Définition d'un ratio**

Selon VIZZAVONA Patrice « Un ratio est un rapport de deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brut d'exploitation. Selon les éléments qui sont comparés, les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyste financier sur un des nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, indépendance financière, etc<sup>8</sup>.

Selon Akim. A Tairon « Un ratio peut être défini comme est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques de l'activité de l'entreprise, de sa situation économique ou de ses performances .En lui-même un ratio n'as pas de signification .Toutefois, il faut le comparer à des références sectorielles et suivre son évolution dans le temps »<sup>9</sup>.

**2- Les différents types des ratios**

« L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilisé essentiellement trois types. Leur reclassement s'appuyer sur la nature des informations utilisées pour leur calcule, et sur leurs caractéristiques financières qui permettent de mettre en évidence »<sup>10</sup>.

- Ratios de structure et patrimoine ;
- Ratios de synthèse ou d'équilibre financier ;
- Ratios de gestion ;
- Ratio rentabilité.

---

<sup>7</sup> DEPALLENS, G. JOBARD, G : Gestion financière de l'entreprise, 11ème Ed.1997, P.811.

<sup>8</sup> Vizzavona Patrice, «Gestion financière», 9e Edition, Alger, 2004, p49.

<sup>9</sup> Akim. A Tairon « Analyse et décision financière »Edition Harmattion 2007, p50.

<sup>10</sup> ReFait, M : l'analyse financière, PUF, paris, 1994, P23.

## 2-1- Ratios de structure et de patrimoine

Les ratios de structure et de patrimoine mettent en rapport des éléments de l'actif et de passif du bilan afin d'apprécier leur importance relative. Ils sont également connu sous le nom de ratio d'actif net, évalue la composition des actifs d'une entreprise en termes de fonds propres et de dettes. Il mesure la part des actifs financés par les fonds propres par rapport à ceux financés par des dettes. Ces ratios mettent en rapport des éléments de l'actif et de passif du bilan afin d'apprécier leur importance relative.

### 2-1-1- Les ratios de structure concernant l'actif

#### ➤ Ratio de liquidité d'actif

Le ratio de liquidité est un indicateur financier utilisé pour évaluer la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations à court terme en comparant ses actifs liquides (ou actifs courants) à ses passifs courants. Il mesure la capacité d'une entreprise à convertir rapidement ses actifs en liquidités pour répondre à ses besoins de paiement à court terme.

$$\text{Ratio de liquidité d'actif} = \text{actif circulant} / \text{actif total}$$

### 2-1-2- Les ratios de structure concernant le passif

« Les ratios de structure du passif permettent de mesurer le degré d'exigibilité des fonds »<sup>11</sup>.

On distingue trois types des ratios :

#### ➤ Ratio de capacité d'endettement

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. L'entreprise dispose d'une capacité d'endettement, si ce ratio est supérieur ou égale à 100%.

$$\text{capacité d'endettement} = \frac{\text{fond propre}}{\text{DLMT}} * 100$$

#### Ratio de solvabilité

Se définit par :

$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\sum \text{Actife}}{\sum \text{dettes}}$$

Il exprime l'attitude de l'entreprise à rembourser ses dettes.

- Si le ratio est élevé, l'entreprise possède une solvabilité rassurante ;

<sup>11</sup> LAURENTBATSHI : le diagnostic financier, paris. 1995, P51.

-Si le ratio est faible, l'entreprise ne dispose pas d'une bonne capacité d'emprunt  
(Capacité d'emprunt saturée).

➤ **Ratio d'autonomie financière**

Ce ratio peut être défini comme étant un rapport qui « mesure la part des capitaux propres dans les ressources durables. Les capitaux propres doivent être suffisants pour assurer l'autonomie financière de l'entreprise »<sup>12</sup>.

Se définit par :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{Dettes à court terme} + \text{dettes long moyen terme}}$$

Ce ratio mesure la capacité d'emprunt de l'entreprise à long terme.

**2-2- Ratios de synthèse ou d'équilibre financière**

Il s'agit des ratios relatifs à l'équilibre financier de la firme, on distingue :

**2-2-1- Ratio de fond de roulement**

Se définit par :

$$\text{Ratio de FR} = \frac{\text{capitaux permanents}}{\text{valeur immobilisée nette}}$$

-Si ce ratio est >1, le FR est positive, l'entreprise est à priori équilibrée ;

-Si le ratio est <1, le FR est négatif, l'entreprise est déséquilibrée.

**2-2-2- Ratio de trésorerie**

- Ils mesurent l'équilibre financier de l'entreprise à court terme, ces ratios doivent être interpréter avec prudence. On distingue :

**2-2-3- Ratio de liquidité générale**

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{actif circulant}}{\text{dettes à court terme}}$$

<sup>12</sup> MELYON Gérard ; « Gestion financière » ; 4ème édition ; édition Bréal ; 2007 ; P.161.

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme.

-un ratio de liquidité général supérieure à 100% traduit un fonds de roulement net positif.

#### **2-2-4- Ratio de liquidité immédiate**

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{VD} / \text{DCT}$$

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.

« Un ratio de liquidité immédiate nettement inférieure à 1 peut traduire de graves difficultés de paiement ou à l'inverse une gestion de trésorerie zéro »<sup>13</sup>.

#### **2-2-5- Ratio de liquidité réduite**

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{VR} + \text{VD} / \text{DCT}$$

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.

### **2-3- Les ratios de gestion :**

Les ratios de gestion sont indifféremment appelés ratios de rotation ou ratios de délai d'écoulement. Un ratio de rotation mesure le nombre de fois qu'un élément de stock d'actif ou de passif est renouvelé au cours d'un exercice. Un délai d'écoulement est la durée, c'est-à-dire la fraction d'exercice, que met un élément de stock pour se renouveler. L'un est donc tout simplement l'inverse de l'autre. Il est identique de dire qu'un stock « tourne » quatre fois par an ou que son délai d'écoulement moyen est de trois mois. On distingue :<sup>14</sup>

#### **2-3-1- Ratio de rotation des stocks**

Ce ratio montre le nombre de fois qu'un dinar investi dans le stock « tourne » en moyen par an. Il est donné par :

<sup>13</sup> HOARAU Christian « analyse et évaluation financière des entreprise et des groupe », 2008, p280.

<sup>14</sup> HUBERT de La Bruslerie : « Analyse financière : » 4ème édition, éd. DUNOD, Paris, 2010. P 277.

**- Pour les marchandises :**

$$\text{Ratio de rotation stock de marchandise} = \frac{\text{cout d'achat de marchandise vendus}}{\text{stock moyen de marchandise}}$$

**N.B:** stock Moyne = (stock initial + stock final) /2.

Délai moyen d'écoulement de marchandise = 360/rotation stock de marchandise.

**- Pour les matières premières**

$$\text{Ratio de stock matière première} = \frac{\text{cout d'achat des matières première consommé}}{\text{stock moyen.}}$$

**N.B :** délai moyen de stockage = 360/rotation stock de matière première.

**- Pour les produits finis**

$$\text{Ratio de rotation des produits finis} = \frac{\text{cout de production des produits finis vendus}}{\text{stock moyen.}}$$

**N.B :** délai moyen d'écoulement des produits finis = 360/ratio de rotation stocks des produits finis.

### **2-3-2- Ratio de rotation client**

Ce ratio mesure la capacité de la firme à recouvrir ses créances.

$$\text{Ratio de rotation client} = \frac{\text{créance client}}{\text{chiffre d'affaire (TTC).}}$$

**NB :** Délai moyen de recouvrement = 360/ratio de rotation client.

Délai moyen de recouvrement indique la durée moyenne du crédit accordé aux clients.

- Si ce ratio est supérieur à la norme du secteur, il peut traduire une inefficacité dans le recouvrement des créances.
- Si ce ratio est inférieur à la norme du secteur, il peut signifier que l'entreprise mène une politique de crédit clients restrictive par rapport à ses concurrents au risque de perdre des clients.

### 2-3-3- Ratio de rotation fournisseur

Ce ratio mesure la capacité de la firme à rembourser ses dettes fournisseurs.

$$\text{Ratio de rotation dettes fournisseurs} = \text{Dettes fournisseur} / \text{Achat (TTC)}.$$

Délai moyen de paiement = 360 / rotation dettes fournisseur.

Le délai moyen de paiement indique la durée moyenne du crédit obtenu auprès des fournisseurs.

- Le crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients ;
- Si ce ratio est supérieur à celui du secteur, cela peut provenir d'une difficulté de l'entreprise à honorer ses échéances ;
- Si ce ratio est inférieur à celui du secteur, l'entreprise doit revoir sa politique de négociation avec ses fournisseurs.

### 2-4- Ratio de rentabilité

- **La rentabilité économique** : La rentabilité économique se calcule en divisant le résultat net par le total des actifs d'entreprise. Le résultat est généralement exprimé en pourcentage.

$$\text{RE} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Total de l'actif}} \times 100$$

- **La rentabilité financière et l'effet de levier financière** : La rentabilité financière mesure la capacité de la société à rémunérer ses actionnaires. Elle se calcule en faisant du résultat obtenu lors de l'exercice sur les capitaux propres de la société.

$$\text{RF} = \frac{\text{Résultat net de l'exercice}}{\text{Capitaux propre}} \times 100$$

- Si la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, alors nous disons que l'entreprise bénéficie d'un effet de levier.

L'effet de levier, c'est l'indicateur positif de l'endettement sur la rentabilité financière, l'analyse de cet effet de levier permet d'appréhender les effets des éléments qui composent la rentabilité des capitaux propres qui sont : la rentabilité économique nette de l'entreprise, du cout de financement par capitaux empruntés et du taux d'endettement.

$$\mathbf{ELF = \frac{Rentabilité\ financière}{Rentabilité\ économique} \times 100}$$

- Si la rentabilité financière et la rentabilité économique sont  $> 0$  ; C'est-à dire qu'il n'y a aucune rentabilité, et si elles sont comprises entre **0 % et 5 %** la rentabilité est faible ;
- Si elles sont comprises entre **5% et 10%** , c'est-à-dire la rentabilité est moyenne ;
- Si la rentabilité financière et la rentabilité économique sont  $\geq 10$  %, la rentabilité est satisfaisante.
- **Rentabilité commerciale** : Il permet d'apprécier le dynamisme et l'efficacité de l'activité commerciale.

$$\mathbf{RC = \frac{résultat\ net}{chiffre\ d\ affaires} \times 100}$$

### **3- Intérêt de l'analyse par les ratios**

L'analyse financière par les ratios permet aux responsables financière de suivre les progrès de leur entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les clients, les fournisseurs et le personnel.

L'intérêt principal de l'analyse par ratio réside dans sa capacité à fournir une vision synthétique de la situation financière d'une entreprise et à mettre en évidence les tendances et les relations entre différents éléments financiers. Voici quelques-uns des avantages de l'analyse par ratio :

- Évaluer la performance globale d'une entreprise, en comparant ses résultats financiers avec ceux de périodes précédentes, de concurrents du même secteur ou de normes de

l'industrie. Cela permet de déterminer si l'entreprise est en croissance, stable ou en difficulté.

- Aident à identifier les forces et les faiblesses d'une entreprise dans différents domaines tels que la rentabilité, la liquidité, la solvabilité et l'efficacité opérationnelle. Par exemple, un ratio de rentabilité élevé peut indiquer une bonne gestion des coûts et une efficacité opérationnelle, tandis qu'un ratio de liquidité faible peut signaler des problèmes de trésorerie.
- Fournissent des informations utiles pour prendre des décisions éclairées en matière d'investissement, de prêt, de fusion-acquisition ou de gestion financière. Ils aident à évaluer la rentabilité potentielle, la solidité financière et le risque associé à une décision.
- Permettent de surveiller la santé financière d'une entreprise au fil du temps. En analysant les ratios de manière régulière, il est possible de détecter les tendances et les problèmes potentiels, ce qui permet une intervention précoce et une gestion proactive.
- Fournit un moyen de communication clair et concis avec les parties prenantes, tels que les investisseurs, les actionnaires, les créanciers et les régulateurs. Les ratios financiers facilitent la compréhension des performances financières de l'entreprise et renforcent la confiance des parties prenantes.

**Section3 : L'analyse de l'activité**

L'analyse de l'activité consiste à étudier les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) et la Capacité d'Autofinancement (CAF) et l'analyse de la rentabilité qui sont utilisés dans l'analyse des flux de l'entreprise.

**1- Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)****1-1- Définition des soldes intermédiaires de gestion**

Les soldes intermédiaires de gestion sont des agrégats qui constituent des indicateurs intéressant pour mener l'analyse financière.

Ces soldes sont calculés à partir des informations fournies par les comptes des résultats. Deux principes sur la structure du tableau des SIG :

- Analyser des charges et des produits par type d'opération, exploitation, financier, exceptionnelle ;
- Mise en évidence d'un résultat sur opérations courantes.

« Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG constituent la succession articulée des flux du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de types d'opération déferents »<sup>15</sup>.

**1-2- La marge commerciale****1-2-1- Définition**

C'est le supplément de valeur apportée par l'entreprise au coût d'achat des marchandises vendues.

**Marge commerciale = Vente de marchandises – Cout d'achat des marchandises vendues**

<sup>15</sup> Herbert de la Bruslerie, op-cit, p165.

**1-2-2- Consommation de l'exercice en provenance d'une tiers****1-2-2-1- Définition**

Elle représente des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires.

**1-2-2-2- Mode de calcul**

$$\text{Consommation de l'exercice en provenance d'un tiers} = \text{Achat de matière} + \text{Variation de stock} + \text{Autres achats externes}$$

**1-2-3- Production de l'exercice****1-2-3-1- Définition**

C'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qui aurait été vendu ou stocké ou ayant servi à constituer des immobilisations.

**1-2-3-2- Mode de calcul**

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} + \text{Production stockée} + \text{Production immobilisée} + \text{Produits nets partiels sur opérations à long terme}$$

**1-2-4- Valeur ajouté**

« C'est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité »<sup>16</sup>.

Elle est donc égale à la somme de la marge commerciale, diminuée des consommations de biens et de services en provenance des tiers.

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommations en provenance des tiers}$$

<sup>16</sup> VERNIMMEM PIERRE op-cité, page157.

**1-2-5- Excédent (ou insuffisances) brut d'exploitation (EBE ou IBE)****1-2-5-1- Définition**

C'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement.

**1-2-5-2- Mode de calcul**

$$\text{EBE ou IBE} = \text{VA} - \text{Impôts et taxes} - \text{Charge personnel} + \text{Subvention d'exploitation}$$

**1-2-6- Résultat d'exploitation****1-2-6-1- Définition**

C'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation.

Mesure l'enrichissement brut de l'entreprise en tenant compte de l'usure et de la dépréciation du capital économique.

**1-2-6-2- Mode de calcul**

Le résultat d'exploitation se calcul ainsi : <sup>17</sup>

**Résultat d'exploitation = EBE**

- + Reprise sur provisions et transfert de charges
- + autres produits d'exploitation
- Dotations aux amortissements et aux provisions
- Autres charges d'exploitation

**1-2-7- Résultat financier****1-2-7-1- Définition**

Il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financières et des financements de l'entreprise (placement, emprunt...).

<sup>17</sup> VERNIMEN Pierre, Op.cit., page 161.

**1-2-7-2- Mode de calcul**

**Résultat financier = Produit financier – Charges financières**

**1-2-8- Résultat courant avant impôt****1-2-8-1- Définition**

C'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissement de risques et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

**1-2-8-2- Mode de calcul**

**RCAI = Résultat d'exploitation + Quote-part de résultat sur opérations faites en commun + Résultat financier**

**1-2-9- Résultat exceptionnel****1-2-9-1- Définition**

« Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise »<sup>18</sup>.

**1-2-9-2- Mode de calcul**

**Résultat exceptionnel = Produits exceptionnels – Charges exceptionnelles**

**1-2-10- Résultat de l'exercice****1-2-10-1- Définition**

« Le résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice, il est donc calculé après les opérations de répartition : participation des salariés et impôt sur les bénéfices »<sup>19</sup>

**1-2-10-2- Mode de calcul**

**Résultat de l'exercice = Résultat courant avant impôts  
+ Résultat exceptionnel  
– Participation  
– Impôt sur les bénéfices**

<sup>18</sup> Hubert de la Bruslerie, Op.cit. Page 148, 149.

<sup>19</sup> MARIOU A « Analyse financière : concepts et méthodes » 3<sup>ème</sup> Edition. Paris. Édition BUMOD. Page. 51.

Tableau N° 04 : tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

<b>Les soldes intermédiaires de gestion</b>		
<b>Libellé</b>	<b>N</b>	<b>N -1</b>
Vente de marchandises -cout d'achat de marchandises vendues		
<b>S1=MC</b>		
Production vendue +/- variation de production stockées +production immobilisée		
<b>S2=PE</b>		
PE +MC -consommation		
<b>S3=VA</b>		
VA + subvention d'exploitation - impôts et taxes et versements assimilé - charges de personnels		
<b>S5=EBE</b>		
+/-RE +produits des opérations faits en commun - charges des opérations faites en commun +produits financiers -charges financiers		
<b>S6=RCAI</b>		
Produits exceptionnels -charges exceptionnels		
<b>S7=REXCP</b>		
+/-REXCP +RCAI -participation des salariés aux résultats de l'entreprise -IBS		
<b>S8=RN</b>		

Source : Adapté selon le livre de Mario Alain, 4eme édition, Dunod, Paris, 2007

### 1-3- Définition de la CAF :

La capacité d'autofinancement (CAF) représente l'ensemble des ressources de financement internes dégagé par l'entreprise durant l'exercice, et dont elle pourrait se servir pour assurer les besoins financiers inhérents à son développement et à sa pérennité.

Elle représente le flux potentiel de trésorerie dégagé par son activité, au cours d'un exercice, et destiné à son financement propre, et à la rémunération de ses associés et actionnaires.

« La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement »<sup>20</sup>.

« La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée ; à l'issue de l'exploitation, si toutes les opérations en suspens étaient réglées, l'entreprise disposerait d'un surplus de liquidité »<sup>21</sup>.

C'est une ressource interne obtenue à l'issue des opérations de gestion de l'entreprise, hors opérations de cession, par différence entre encaissements de produits et décaissements de charges, ou produits encaissables et charges décaissables.

- Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens :
- La rémunération des associés ;
- Le renouvellement des investissements ;
- L'acquisition de nouveaux investissements ;
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière ;
- Le remboursement des emprunts ;
- La couverture des pertes probables et des risques.

### **1-3-1- Le calcul de la capacité d'autofinancement :**

La capacité d'autofinancement représente les ressources internes dont dispose réellement l'entreprise par le biais de bénéfice.

Il existe deux méthodes de calcul de la CAF : <sup>22</sup>

- La méthode soustractive ;
- La méthode additive.

---

<sup>20</sup> GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, op-cit, p71.

<sup>21</sup> CHIHA Khemissi ,Edition HOUMA, 2eme édition,2006,p 51

<sup>22</sup> MEUNIER-ROCHER Béatrice, « Le diagnostic financier », éd d'organisation, France, 2003, P.158-160.

➤ **La méthode Soustractive :**

La méthode dite soustractive repose sur le calcul de l'excédent brut d'exploitation (EBE) et joue un rôle essentiel dans la détermination de la capacité d'autofinancement. Elle est obtenue en faisant la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables. Cette approche contribue à la formation de la capacité d'autofinancement.

« Cette méthode est dite directe ou descendante. Elle est parfaitement conforme à l'objectif qui est de faire ressortir un flux global qui exprime le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Il importe d'être minutieux et de s'interroger dans chaque cas pour savoir si tel flux du compte de résultat a ou n'a pas de conséquences monétaires »<sup>23</sup>.

**Tableau n°05 : La méthode Soustractive**

	<b>Excédent brut d'exploitation (EBE)</b>
+	Transfert de charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produits financier(a)
-	Charges financières(b)
+	Produits exceptionnels(c)
-	Charges exceptionnels(d)
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>

Source : HADHBI .F, « conférences d'analyse financière »université de Bejaia, page 27.

➤ **La méthode Additive :**

La capacité d'autofinancement peut être calculée de manière additive en prenant le résultat de l'exercice et en y ajoutant les charges non monétaires tout en déduisant les produits non monétaires.

<sup>23</sup> Hubert de La Bruslerie, « Analyse financière », 4ème édition, DUNOD, Paris, 2010, P 177

« Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédente. Il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables. L'incidence des plus ou moins-values de cession doit alors être annulée afin d'éviter de les inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors opérations exceptionnelles en capital »<sup>24</sup>.

**Tableau n°06 : La méthode Additive**

	<b>Résultat net de l'exercice</b>
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>

Source : HADHBI .F, « conférences d'analyse financière » université de Bejaia, page 28.

**1-3-2- L'autofinancement**

L'autofinancement, également connu sous le nom de financement interne, se réfère à la capacité d'une entreprise à pourvoir aux besoins de ses investissements et de son expansion en utilisant ses propres ressources internes.

Selon Elie COHEN « L'autofinancement correspond à des ressources nouvelles engendrées par l'activité de l'entreprise et que celle-ci parvient à conserver durablement pour financer ses opérations à venir. On dit également parfois qu'il s'agit du « résultat brut » ou du « profit brut » réinvestis dans l'entreprise »<sup>25</sup>.

- L'autofinancement est consacré ;
- A maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- A financer une partie de la croissance.

<sup>24</sup> Hubert de La Bruslerie, « Analyse Financière », 4ème édition, Donud, Paris, 2010, P 177

<sup>25</sup> COHEN Elie « l'analyse financière ». Editions Economica, 6ème ED, Paris, 2006, p 194.

**1-3-2-1- L'évaluation de la capacité d'autofinancement et de L'autofinancement**

Plus la capacité d'autofinancement est élevée, plus l'entreprise est indépendante financièrement et plus elle pourra avoir recours aux emprunts en cas de besoin. Toutefois, un autofinancement excessif peut détourner les associés de l'entreprise par manque de distribution de dividendes.

Par contre, une détérioration régulière de la capacité d'autofinancement, ou une capacité d'autofinancement négative traduit une situation critique, et une augmentation des risques financiers.

**1-3-2-2- Le mode de calcul de l'autofinancement :**

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés en « N »}$$

**1-3-3- La capacité de remboursement :**

La capacité d'autofinancement permet de apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise à l'aide de la ration :

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financières} / \text{capacité d'autofinancement}$$

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement. La capacité d'endettement doit être rapproché du taux de rentabilité financière afin d'affiner l'analyse de l'effet de levier.

**Conclusion**

Ce chapitre, nous a permis de comprendre les aspects théoriques concernant les outils ou les méthodes nécessaires qui va nous permettre de porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise en calculant les différents équilibres (FRN, BFR, TN), d'où nous avons constaté que l'entreprise est équilibrée à long, court et très court terme.

Ainsi que les ratios calculés (liquidité, solvabilité, autonomie, et endettement) nous ont permis de constater que l'entreprise utilise ses propres ressources pour refinancer son cycle d'exploitation.

Cependant, l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion fait ressortir des soldes englobant les charges et les produits de l'entreprise.

Ces outils permettent aux responsables financiers de suivre les progrès de l'entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers, mais le plus important est d'aider ces responsables à prendre les décisions adéquates pour atteindre les objectifs fixés.

## ***Chapitre III :***

*Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de  
la performance de la direction de distribution de Tizi-  
Ouzou (SONELGAZ)*

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

---

### **Introduction**

Dans la suite logique de notre étude, nous allons mettre en pratique les aspects théoriques développés dans les chapitres précédents, en prenant comme exemple la Direction de Distribution d'électricité et du Gaz « SONELGAZ », où nous avons effectué notre stage pratique.

La SONELGAZ est l'une des plus grande entreprises publiques en Algérie et où la performance devient primordiale, pour survivre dans l'environnement économique actuel .

A travers notre étude, nous allons essayer d'analyser la situation financière de cette entreprise comme objet de notre étude.

Ce chapitre concerne la présentation de l'entreprise nationale SONELGAZ Direction de distribution de Tizi-Ouzou. Cette étude débutera par l'analyse des bilans de l'entreprise et la détermination des différents équilibres financiers dont le FR, BFR, TN mais aussi, l'analyse des tableaux des soldes intermédiaires de gestion et de la CAF. Ensuite, l'analyse des différents ratios de structure, de gestion et de rentabilité qui nous permettront de porter un jugement sur la situation financière de cette entreprise et sa performance financière.

### **Section1 : Présentation de l'organisme d'accueil**

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

---

Cette première section a pour objet de présenter la direction de distribution d'énergie électrique «SONALGAZ » de Tizi-Ouzou, et plus particulièrement la division de finance et comptabilité Division finance et comptabilité de la SONELGAZ de la wilaya de Tizi-Ouzou.

### **1- Historique et organisation de la SONELGAZ**

➤ **En 1947** est créé l'établissement public «électricité et gaz d'Algérie » par abréviation EGA, auquel est confié le monopole de la production, du transport et de la distribution de l'électricité et du gaz à travers tout le territoire Algérien, et depuis elle est passé par plusieurs étape dans son développement.

➤ **En 1969**, Ordonnance n°69-59 du 26 juillet 1969, portant dissolution d'Electricité et gaz d'Algérie et création de la Société Nationale d'Electricité et Gaz(SONELGAZ).Ce texte s'inscrit dans le cadre des mesures de nationalisation des secteurs clés de l'économie nationale dont le processus avait été lancé en 1996, voir même avant.

Pour que «SONELGAZ» puisse contribuer à la construction de l'infrastructure économique nationale, l'ordonnance précitée lui a défini un champ d'intervention très large (monopole dans la production, la distribution et l'exportation de l'électricité et du gaz).

➤ **En 1983**, Restructuration de SONELGAZ : Pour mener à terme le programme cité ci-dessus, SONELGAZ s'est dotée de structures de réalisation appropriée, intégrée dans l'entreprise. Celles-ci se sont rapidement développées pour devenir des entités de travaux très importantes avec des activités très différenciées des autres structures de SONELGAZ, jusqu'à finir par être transformées en entreprises autonomes.

Ainsi, **SONELGAZ** connût une première restructuration en **1983**. Celle-ci donna naissance à 05 entreprises de travaux spécialisées ainsi qu'une entreprise de fabrication :

- **KAHRIF** pour l'électrification.
- **KAHRAKIB** pour les infrastructures et installations électriques.
- **INEGRA** pour le génie civil.
- **ETTERKIB** pour le montage industriel.
- **KANAGAZ** pour la réalisation des réseaux à gaz.
- **AMC** pour la fabrication des compteurs et appareils de mesure et de contrôle.

➤ **En 1991**, Nouveau statut de SONELGAZ (EPIC) :

### **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

SONELGAZ change de nature juridique par décret exécutif n°91-475 du 14 décembre 1991, portant transformation de la nature juridique de la SONELGAZ en EPIC (Entreprise Publique à caractère Industriel et Commercial).

➤ **En 1995**, Le décret exécutif n°95-280 du 17 Septembre 1995 confirme la nature juridique **de l'entreprise en tant qu' «EPIC»**. Elle est placée sous la tutelle du ministère chargé de l'énergie, et dotée de la personnalité morale tout en jouissant de l'autonomie financière.

➤ **En 1998** : Création des filiales périphériques :

La décision d'ériger certaines activités intégrées au sein de SONELGAZ en filiales est une alternative dictée par le contexte économique de l'époque, fondé sur de nouvelles lois de compétitivité et de concurrence.

S'adapter à ce nouvel environnement, implique le recentrage autour de ses métiers de base et la restructuration de ses activités annexes, ce qui a mené à la constitution de nouvelles entreprises, juridiquement autonomes par rapport à SONELGAZ, en charge des domaines d'activités périphériques.

➤ Le **01 janvier 1998**, **09** filiales ont vu le jour. Il s'agit de :

- 01 filiale en charge de la maintenance des équipements industriels (**MEI**).
- 03 filiales en charge de la réparation des transformateurs «**TRANSFO**» (centre, est, ouest).
- 04 filiales en charge de la maintenance et prestations de véhicule «**MPV**» (Alger, Constantine, Oran, Ouargla).
- 01 filiale en charge des travaux d'imprimerie (**SATINFO**).

➤ **JUIN 2002** : Ouverture des activités de production d'électricité et de distribution de l'électricité et du gaz :

Le décret présidentiel n°02-195 du 01 juin 2002 a transformé l'«**EPIC SONELGAZ**» en " Holding" de sociétés par actions dénommé : (SONELGAZ.SPA) qui exerce par le biais de ses filiales les activités de production, de distribution et de transport de l'électricité et du gaz.

La loi n°02-01 du 05 février 2002 relative à l'électricité et à la distribution du gaz par canalisation stipule dans son article 165 que : «L'Etat est, et demeurera, l'actionnaire majoritaire de SONELGAZ .spa».

Cette loi, consacre la démonopolisation de la production de l'électricité et la distribution du gaz par canalisation ; sauf pour les activités de transport qui ont un caractère

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

---

de monopole naturel. Désormais, le secteur de l'électricité et du gaz est ouvert à la concurrence.

### ➤ **En 2011, Amendement des statuts de SONELGAZ :**

Les statuts de **SONELGAZ** adoptés en 2002, ont été révisés et approuvés par le conseil des ministres le Lundi 02 Mai 2011, et deviennent de ce fait en conformité avec le dispositif de la loi n°02 /01 du 05 Février 2002, relative à l'électricité et de la distribution du gaz par canalisation.

Désormais, **SONELGAZ-SPA** est organisée en «société holding» sans création d'une personne morale nouvelle et prend la dénomination «SONELGAZ».

Par ailleurs, la société holding et ses sociétés filiales forment un ensemble dénommé : **Groupe SONELGAZ.**

Dans les statuts amendés, SONELGAZ conserve le rôle de détenteur du portefeuille d'actions constituant le capital social de ses filiales et qui constituent les relais incontournables permettant à la société holding de suivre et d'orienter l'opération de pilotage des filiales.

### **2- Organigramme et structures de la direction de distribution de Tizi-Ouzou**

Avec le temps, l'entreprise s'est dotée de nouvelles structures lui permettant de se développer et de décentraliser les missions des agents qu'elle emploie.

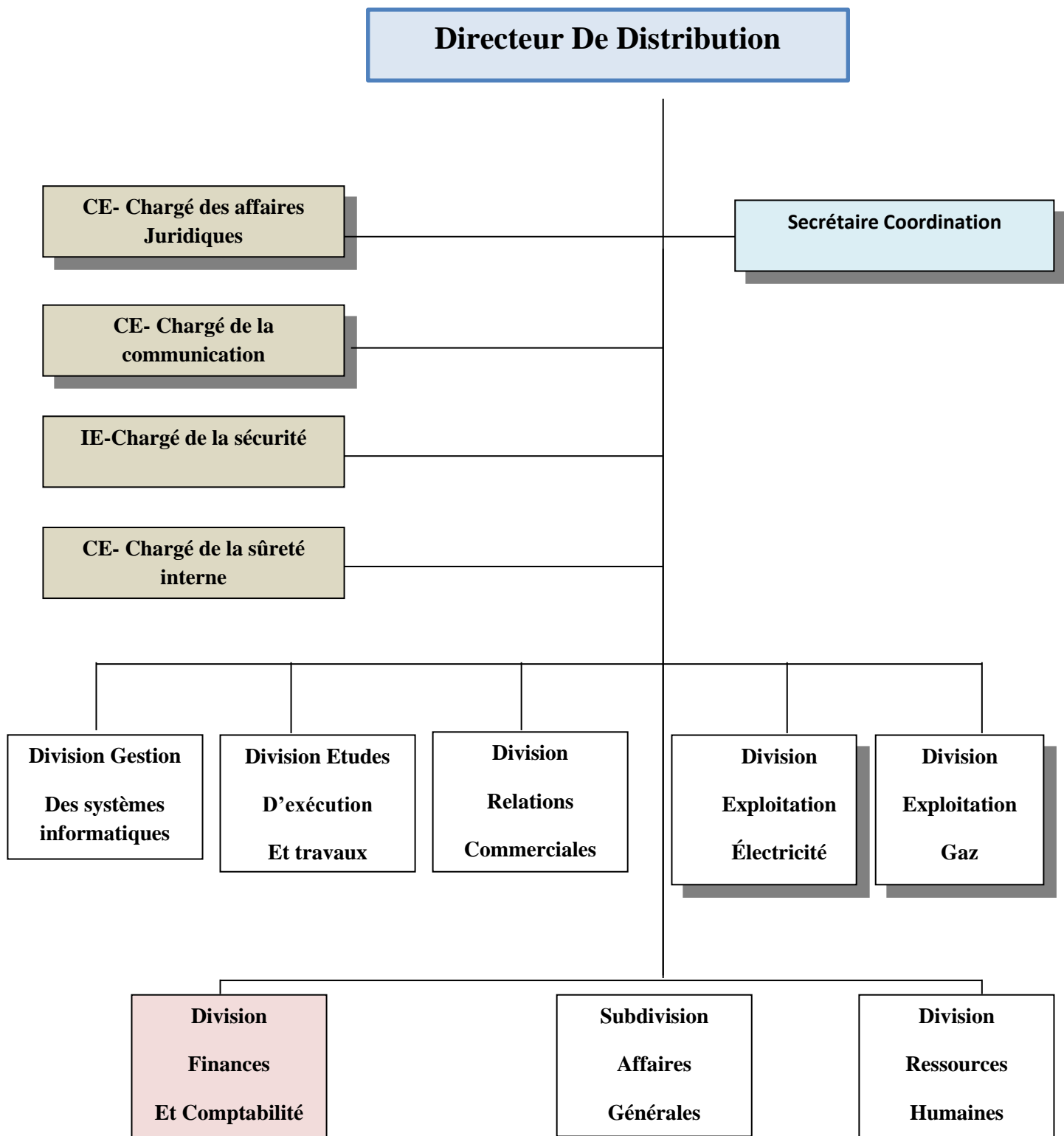
Cette décentralisation permet aujourd'hui à l'entreprise d'être plus rapide, plus efficace et permet aux différentes structures de moins sentir la pression.

### ➤ **Organigramme de la direction de distribution de Tizi-Ouzou**

Notre étude se déroule dans la direction régionale de TIZI-OUZOU, son organigramme est présenté comme suit :

**Schéma N°08 : Organigramme de la SONELGAZ**

## Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)



Source : division finance et comptabilité de la SONELGAZ de la wilaya de Tizi-Ouzou

### 3- Présentation de la division des finances et de la comptabilité (DFC)

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

---

En conséquence aux dernières reformes qu'a connu la SONELGAZ, il a été procédé à la décentralisation des structures comptables au niveau des filiales de distribution, d'où la mise en place d'une « division finance et comptabilité » au niveau de chaque direction de distribution.

L'objet de cette décentralisation est d'assurer un meilleur suivi des opérations financières et comptables, exigé par l'importance de l'entreprise en termes de transactions, nombre de clients, de l'importance du chiffre d'affaire...

En effet, la DFC de la direction de Tizi-Ouzou est créée en janvier 2006. Son rôle est d'assurer :

- ✓ L'enregistrement de tous les mouvements affectant les comptes de bilan de la DD, ainsi que les comptes de gestion ;
- ✓ Le paiement de toutes les dépenses engagées par l'entreprise ;
- ✓ Élaboration des budgets et tableaux de bords ;
- ✓ L'assistance et le contrôle des paramètres de gestion.

### **3-1 Organisation de la DFC**

C'est une division qui regroupe 03 services :

#### **a- service exploitation**

Chargé du suivi de la comptabilité générale et analytique, aussi de tirer les états relatifs aux déclarations (impôts, CNAS).

#### **b- service finance**

Assure la gestion des rapprochements financiers et comptables (CCP, BNA), le paiement des salaires, des factures des artisans et la part des cotisations.

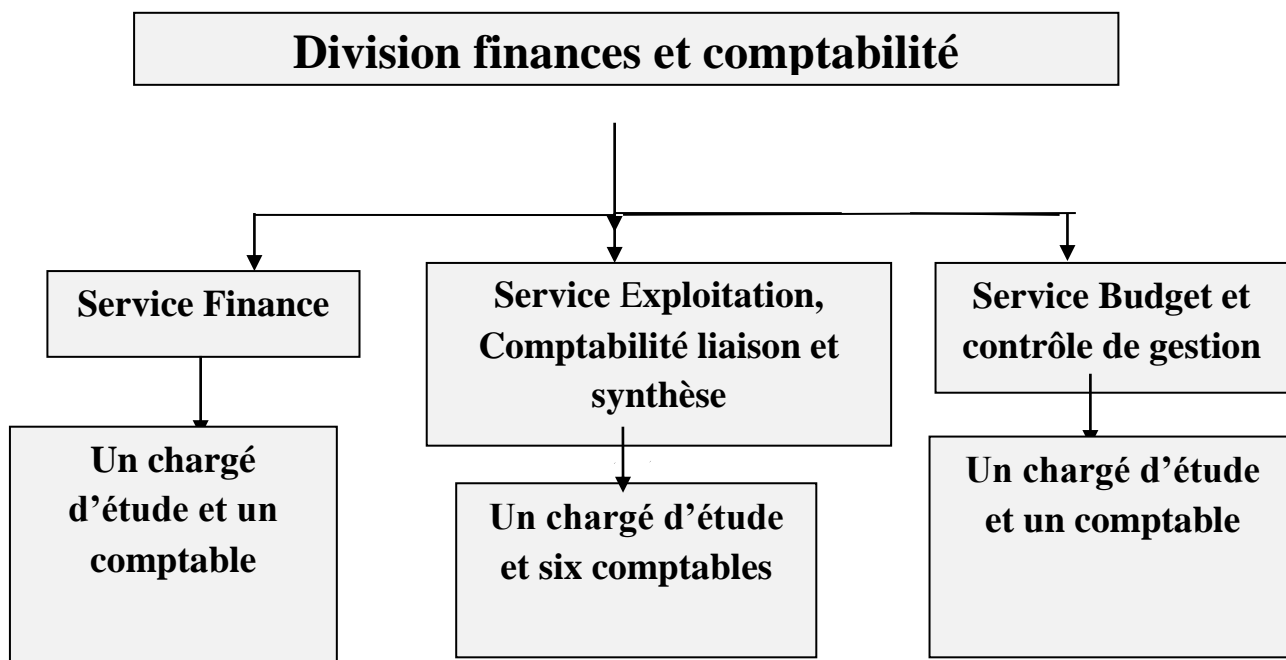
#### **c- Budget et contrôle de gestion**

Elabore les provisions budgétaires et trace un programme de contrôle de gestion d'entreprise, supervisé par un chef de division qui est chargé de coordonner et contrôler l'activité de la division.

### **3-2- L'organigramme de la division finance et comptabilité (DFC)**

## Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)

Schéma N°09 : Organigramme de la division finance et comptabilité.



Source : division finance et comptabilité de la direction de distribution de la wilaya de Tizi-Ouzou

### 3-3- Les différentes missions de la DFC

La DFC traite toutes les questions financières, comptables et budgétaires que pose l'activité de l'entreprise SONELGAZ.

#### ➤ En matière financière

Elle prévoit les dépenses et les recettes, et réunit les moyens de trésorerie nécessaires à la couverture des dépenses d'exploitation et d'investissements. Elle assure aussi, le suivi et le contrôle des flux d'exploitation.

#### ➤ En matière budgétaire

- Définit un système d'objectifs de l'entreprise ;
- Met en place les instruments d'étude et d'analyse sur les types et nouveaux objectifs, ainsi que les coûts de revient ;
- Recherche les conditions de l'équilibre à court et à moyen terme ;
- Anime les budgets à court et à moyen terme.

#### ➤ En matière comptable

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

---

- Elabore et adapte les règles et les méthodes comptables ;
- Centralise et interprète les résultats ;
- Tient à jour l'état du patrimoine ;
- Conseille et contrôle les différentes unités.

### **4- La place de l'analyse financière à la SONELGAZ**

L'analyse financière occupe une place importante et non négligeable au sein de la SONELGAZ, étant donné qu'elle joue un rôle important dans la préparation, le suivi, ainsi que l'exécution de certaines décisions de gestion.

Pour prendre certaines décisions, la SONELGAZ fait recours à des données de la comptabilité générale et a des outils d'analyses qui aident à détecter certains problèmes de gestion et de servir d'outils prévisionnels pouvant orienter ses décisions. Les données fournies par l'analyse financière interviennent dans le processus d'élaboration des décisions de gestion. C'est le cas notamment de l'établissement des tableaux de bord qui comportent un certain nombre des ratios financiers permettant de faire le rapprochement entre les réalisations et les objectifs prédéterminés par l'entreprise.

L'analyse financière joue également un double rôle dans le processus de communication interne et externe au sein de la SONELGAZ. En effet, elle constitue d'une part, une source d'indications élaborées à partir de données économiques et comptables établies par l'entreprise, et d'autre part, elle facilite l'information et son intériorisation aux divers destinataires

Etant donné que l'information financière, met en évidence les problèmes et / ou les succès auxquels font face les organisations, la SONELGAZ fait la diffusion de son information financière significative à ses salariés, chaque fin d'exercice, à travers la présentation du bilan financier, et ce dans le souci d'amélioration des performances de l'entreprise en incitant les travailleurs à participer à la réalisation des objectifs fixés.

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

### **Section 02 : Analyse de la structure financière et de la performance de SONELGAZ**

Après avoir présenté l'établissement d'accueil, nous allons effectuer une analyse sur la situation financière globale en présentant ses bilans durant trois années successives et à calculer l'équilibre financier et l'ensemble des ratios nécessaires qui vont nous permettre d'identifier sa situation financière et l'interpréter (la rentabilité, la solvabilité, l'efficacité opérationnelle et d'autres aspects clés de la performance financière de l'entreprise).

#### **1- Présentation des bilans 2019/2020/2021**

Pour effectuer cette analyse, nous allons d'abord présenter les bilans de l'entreprise, pour passer ensuite au calcul des différents équilibres financiers.

**Remarque :** La direction de distribution de Tizi-Ouzou n'effectue pas l'analyse financière à son niveau car l'analyse est centralisée par la société algérienne de distribution de l'électricité et du gaz. Dans ce cas nous n'allons pas procéder aux retraitements et aux reclassements car ses bilans sont des bilans financiers.

#### **1-1- Actif des bilans 2019/2020/2021**

L'actif de bilan est composé de l'actif non courant et l'actif courant comme suit :

**Tableau N°07 : Actif au 31/12 des années 2019/2020/2021**

**Unité : Dinar Algérien**

<b>ACTIF</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>ACTIF NON COURANT</b>			
<b>Ecart d'acquisition (ou goodwill)</b>			
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Frais de développements immobilisables			
Logiciels informatiques et assimilés	0,00	6 158 930,28	4 105 953,52
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Terrains	14 737 000,40	14 737 000,40	14 737 000,40
Agencements et aménagements de terrains	3 314 300,98	2 969 532,38	2 624 763,76
Constructions (Bâtiments et ouvrages)	537 595 889,46	535 738 293,96	554 650 158,55
Installations techniques, matériel et outillage	24 340 895 026,95	25 282 986 064,97	27 186 776 091,37
Autres immobilisations corporelles	2 655 661 082,32	2 723 950 937,91	2 817 678 731,09
<b>Immobilisations en cours</b>	4 852 399 073,32	4 227 278 119,57	3 115 525 050,92
<b>Immobilisations financières</b>			
Titres mises en équivalence - entreprises associées			
Titres participations et créances rattachées			

## Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)

Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants			
<b>Comptes de liaison</b>			
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	32 404 602 373,43	32 793 818 879,47	33 696 097 749.61
<b>ACTIF COURANT</b>			
Stocks et encours	2 287 129,00	35 002 708,05	2 209 932.22
<b>Créances et emplois assimilés</b>			
Clients	4 287 025 211,05	4 650 878 477,93	4 422 019 142.46
Créances sur sociétés du groupe et associés	0,00	0,00	0.00
Autres débiteurs	32 202 692,30	78 656 525,16	166 429 712.08
Impôts	278 031 147,40	310 913 896,01	165 938 243.11
Autres actifs courants	0,00	0,00	0.00
<b>Disponibilités et assimilés</b>			
Placements et autres actifs financiers courants			
Trésorerie	1 008 855 183,07	278 241 375,06	153 502 727.43
<b>compte transitoire</b>	0,00	0,00	0.00
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	5 608 401 362,82	5 353 692 982,21	4 910 099 757.30
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	38 013 003 736,25	38 147 511 861,68	38 606 197 506.91

Source : Nos regroupements d'après les bilans de l'entreprise SONELGAZ.

### 1-2- Passif des bilans 2019/2020/2021

Passif de bilan est composé de l'ensemble des éléments représentés dans ce tableau

**Tableau N°08 : Passifs au 31/12 des années 2019/2020/2021**

**Unité : Dinar Algérien**

PASSIF	2019	2020	2021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Écart de réévaluation	497 120 897,26	497 120 897,26	497 120 897.26
<b>Résultat net</b>	0,00	0,00	0,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau	5 748 450,63	5 748 450,63	5 748 450.63
<b>compte de liaison**</b>	26 969 640 323,21	27 356 663 959,33	26 421 555 391.64

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	27 472 509 671,10	27 859 533 307,22	26 924 424 739,53
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières	154 491 057,67	159 034 519,11	170 020 314,04
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 040 159 589,82	6 074 470 620,19	6 442 376 453,25
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	6 194 650 647,49	6 233 505 139,30	6 612 396 767,29
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	2 097 499 145,82	1 284 128 266,32	1 507 975 731,49
Impôts	251 395 563,90	353 970 551,93	404 496 287,51
Dettes sur sociétés du Groupe et associés	0,00	0,00	0,00
Autres dettes	1 996 948 707,94	2 415 962 062,55	3 156 903 981,09
Trésorerie passif	0,00	412 534,36	0,00
<b>compte transitoire**</b>	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	4 345 843 417,66	4 054 473 415,16	5 069 376 000,09
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	38 013 003 736,25	38 147 511 861,68	38 606 197 506,91

Source : Nos regroupements d'après les bilans de l'entreprise SONELGAZ.

A partir de ces bilans élaborés par la direction de distribution de sonelgaz Tizi-Ouzou on va essayer d'établir et ressortir les bilans en grand masse ou les bilans condensé.

### **2- Présentation des bilans en grandes masses 2019/2020/2021**

Ce tableau représente l'actif de bilan en grande mass

**Tableau N° 09 : Partie actif des bilans en grandes masses 2019/2020/2021**

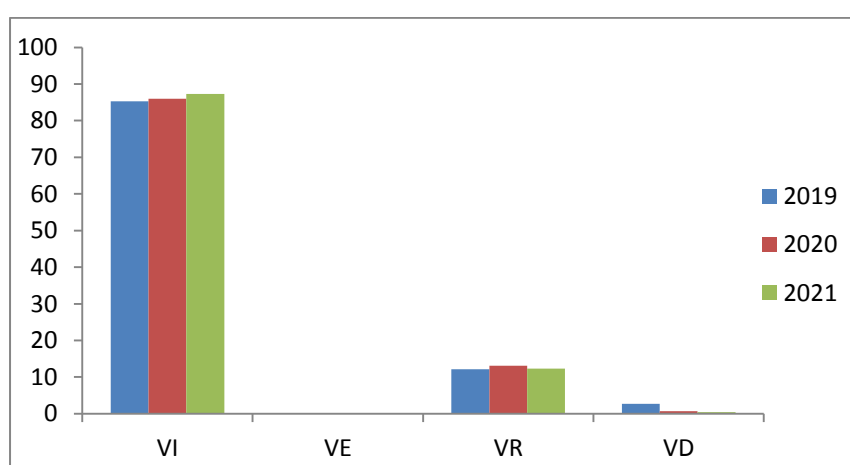
<b>Emplois</b>	<b>2019</b>		<b>2020</b>		<b>2021</b>	
	<i>montant</i>	<i>%</i>	<i>montant</i>	<i>%</i>	<i>Montant</i>	<i>%</i>
Actif non courants	32 404 602 373,43	85.24	32 793 818 879,47	85.96	33 696 097 749,61	87.28
Actif courants	5 608 401 363	14.75	5 353 692 982	14.03	4 910 099 757	12.71

## Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)

VE	2 287 129.00	0.006	35 002 708.05	0.09	2 209 932.22	0.005
VR	4 597 259 050.75	12.09	5 040 448 899.1	13.21	4 754 387 097.65	12.31
VD	1 008 855 183.07	2.65	278 241 375.06	0.72	153 502 727.43	0.40
<b>Total</b>	<b>38 013 003 736.25</b>	<b>100</b>	<b>38 147 511 861.68</b>	<b>100</b>	<b>38 606 197 506.91</b>	<b>100</b>

Source : Nos regroupements à partir des bilans fournis par la direction de distribution de Tizi-Ouzou.

**Graphe N° 01 : Représentation graphique de l'actif des bilans en grande masses**



Source : D'après nos regroupements et les données de SONELGAZ.

Après avoir présenté les actifs des bilans en grandes masses nous allons présenter par la suite les passifs des bilans en grandes masses.

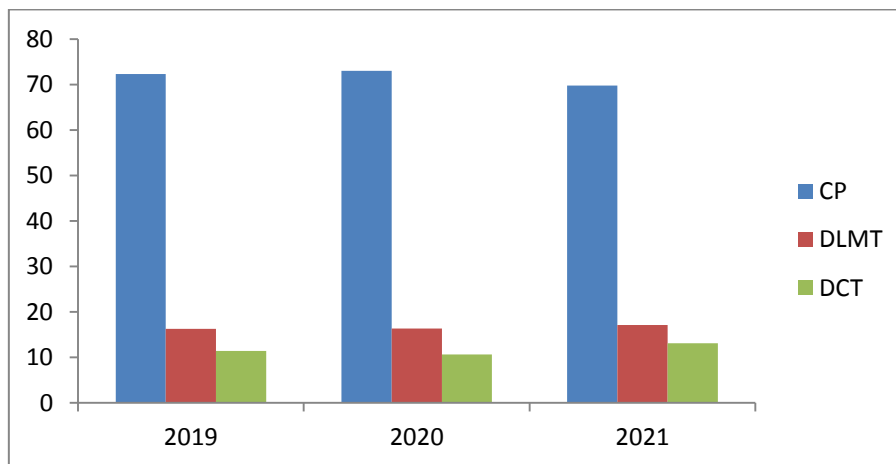
**Tableau N° 10 : Partie passif des bilans en grandes masses 2019/2020/2021**

Ressources	2019		2020		2021	
	montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux propres	27 472 509 671.10	72.27	27 859 533 307.22	73.03	26 924 424 739.35	69.74
DLMT	6 194 650 647.49	16.29	6 233 505 139.30	16.34	6 612 396 767.29	17.12
DCT	4 345 843 417.66	11.43	4 054 473 415.16	10.62	5 069 376 000.09	13.13
<b>Total</b>	<b>38 013 003 736.25</b>	<b>100</b>	<b>38 147 511 861.68</b>	<b>100</b>	<b>38 606 197 506.73</b>	<b>100</b>

Source : Nos regroupements à partir des bilans fournis par la direction de distribution de Tizi-Ouzou.

## Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)

Graphe N° 02 : Représentation graphique du passif des bilans en grande masses



Source : D'après nos regroupements et les données de SONELGAZ.

### 3- Analyse des bilans de l'entreprise

A la lecture des bilans des trois années 2019, 2020 et 2021+, nous constatons :

#### 3-1- Partie actif

D'après ces trois bilans en grandes masses, on constate que la valeur des immobilisations de l'entreprise pour chaque exercice représente une partie importante du total de l'actif.

- L'actif non courant représente 85.24 % de l'ensemble de l'actif pour l'année 2019, pour l'année 2020 et 2021 elles représentent 85.96% et 87.28 % respectivement de l'ensemble des actifs, Ces résultats montrent l'importance que l'entreprise accorde à ces immobilisations à long terme. et que l'entreprise a effectué des investissements significatifs, Cela peut indiquer une volonté d'expansion dans le cadre du raccordement de nouvelles clientèles en matière d'électricité et de gaz, et une modernisation ou de renouvellement des infrastructures nécessaires à ses opérations.
- La SONELGAZ dispose d'un niveau faible de stock pour les trois années, cela est justifié par le fait que l'activité de l'entreprise ne nécessite pas de disposer de stocks. Puisque c'est une entreprise de distribution d'énergie, Sonelgaz fournit un service continu plutôt qu'un produit physique stocké. L'énergie est produite en temps réel et acheminée directement aux consommateurs. Par conséquent, les niveaux de stocks peuvent être relativement faibles puisque la fourniture d'énergie est basée sur la demande en temps réel.

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

---

- L'actif courant est composé essentiellement de créance qui représente 12.09 % de l'actif pour 2019, qui ont augmenté à 13.21% en 2020 et diminué à 12.31% pour 2021. Cela signifie une stabilité dans la gestion des comptes clients de l'entreprise Sonelgaz. Cela peut indiquer une politique de crédit cohérente et une discipline de recouvrement efficace, permettant de maintenir les créances à des niveaux similaires d'une année à l'autre.
- L'entreprise dispose d'un niveau de disponibilité égale à 2,65% du total actif en 2019, 0,71% en 2020 et de 0.40% en 2021, On constate que les disponibilités sont en forte dégradation d'une année à une autre, ce qui signifie une mauvaise gestion de la trésorerie de l'entreprise. Cela peut inclure des politiques de recouvrement inefficaces, des retards de paiement des clients, une planification financière inadéquate ou une mauvaise gestion des flux de trésorerie. Des pratiques inadéquates de gestion de la trésorerie peuvent entraîner une diminution des liquidités disponibles et des difficultés à honorer les obligations financières à court terme.

### **3-2- Partie passif**

- Le taux des fonds propres a connu une augmentation de 72,27 % à 73,03% entre 2019 et 2020, ce qui dénote une autonomie financière de l'entreprise. et une diminution par une valeur de 3.30% entre 2020 et 2021 qui indique que l'entreprise a subi des pertes financières qui ont réduit la valeur nette de l'entreprise.
- **La DLMT** représentent un taux de 16% pour l'année 2019 et 2020 et un taux de 17 % en 2021 du total de passif, ils sont constituées des provisions pour risques et charges, ainsi que les cautionnements versés par les clients dans le cadre des contrats d'abonnement remboursables à la réalisation.
- D'après les bilans, nous constatons que les dettes fournisseurs sont en dépréciation et passent de 11.43% en 2019 à 10,62% en 2020, ce qui dénote à priori une amélioration dans la prise en charge des dettes fournisseurs on remarque une augmentation de 2.5% du l'année 2020 a l'année 2021 qui peut également être liée aux conditions de paiement négociées avec les fournisseurs (négocier des délais de paiement plus longs avec ses fournisseurs).

## Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)

### Section 03 : l'analyse de la performance de la direction de distribution SONELGAZ

#### 1- Analyse par la méthode des équilibres financiers

##### 1-1- Calcul et interprétation des équilibres financiers de l'entreprise

La présentation des bilans en grandes masses de la direction de distribution de Tizi-Ouzou, nous permet de mener notre analyse à travers le calcul des différents équilibres financiers (FRN ; BFR ; TN)

##### a- Le fond de roulement net (FRN)

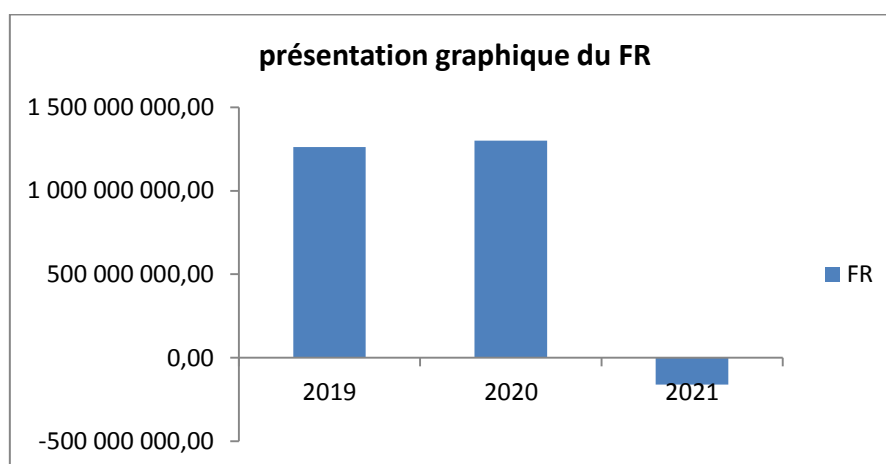
Le FRN est un indicateur de l'équilibre financier à long terme, il représente la différence entre les capitaux permanents (les ressources stables) et les immobilisations (emploi stables) de l'entreprise.

Tableau N°11 : Détermination du fonds de roulement net

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux propre	27 472 509 671.10	27 859 533 307.22	26 924 424 739.35
Passif non courants	6 194 650 647.49	6 233 505 139.30	6 612 396 767.29
capitaux permanents	33 667 160 318.59	34 093 038 446.52	33 536 821 506.64
Actifs immobilisés	32 404 602 373.43	32 793 818 879.47	33 696 097 749.61
FRN	1 262 557 945.16	1 299 219 567.05	-159 276 242.97

Source : Nos regroupements d'après les états financiers de la DD de Tizi-Ouzou.

Graphe N° 03 : Représentation graphique de fonds de roulement



Source : D'après nos regroupements et les données de SONELGAZ

### **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

- La DD de TO est en situation de d'équilibre financier à long terme durant les deux années 2019/2020. Elle a enregistré un FR positif de 1 262 557 945.16 DA en 2019 et un montant de 1 299 219 567.05 DA en 2020, cela signifie que les capitaux permanents arrive à couvrir l'ensemble de son actifs immobilisées ce qui est bénéfique pour la DD.
- Par contre en 2021, la DD de TO est en situation de déséquilibre financier à long terme elle exprime un FR négatif de -159 276 242.97 cela signifie que l'entreprise ne peut pas couvrir ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents.

#### **1-2- Détermination des besoins en fonds de roulement**

Le BFR est un indicateur de l'équilibre financier à court terme, il exprime le besoin de financement de l'activité de l'entreprise.

$$\text{Besoin en fonds de roulement} = (\text{Valeurs d'exploitations} + \text{valeurs réalisables}) - \text{Dettes à court terme}$$

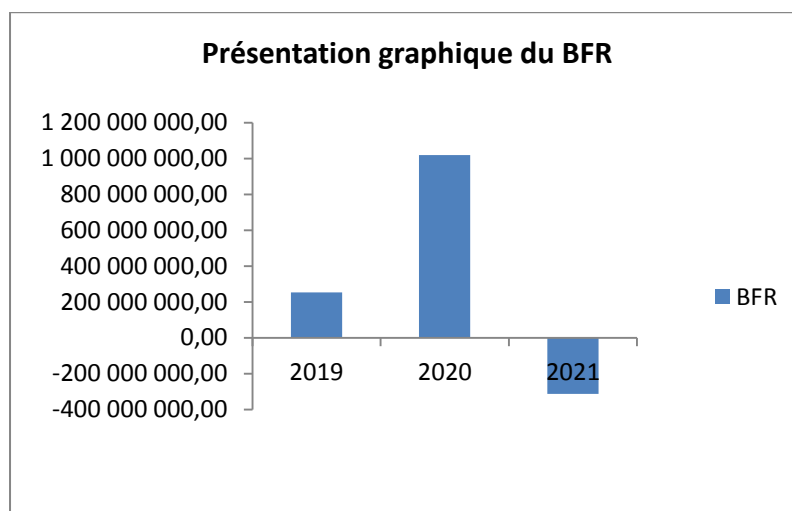
**Tableau N°12 : Présentation des besoins en fonds de roulement**

Désignation	2019	2020	2021
Valeurs d'exploitations	2 287 129.00	35 002 708.05	2 209 932.22
valeurs réalisables	4 597 259 050.75	5 040 448 899.1	4 754 387 097.65
Dettes à court terme	4 345 843 417.66	4 054 473 415.16	5 069 376 000.09
Besoin en fond de roulement	253 702 762.09	1 020 978 191.99	-312 778 970.22

**Source :** Nos regroupements d'après les états financiers de la DD de Tizi-Ouzou

## Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)

Graphes N° 04 : Représentation graphique du besoin en fonds de roulement



Source : D'après nos regroupements et les données de SONELGAZ

- Le BFR est positif pour les deux années (2019 ; 2020), cela peut être expliqué par le manque des ressources financières qui financent le cycle d'exploitation. Dans ce cas l'entreprise doit donc financer ses besoins à court terme soit à l'aide de FR ou à l'aide des ressources financières complémentaires à long terme (concours bancaires).

- Nous avons constaté que le BFR est négatif pour l'année 2021, ce qui signifie que l'entreprise n'a pas besoin de financement, donc elle réalise un équilibre à court terme. Ces résultats sont dus au fait que l'entreprise dispose d'un niveau de stocks faible, car cette dernière ne nécessite pas de disposer de stocks importants compte tenu de son activité.

### 1-3- Détermination de la trésorerie nette

La trésorerie nette correspond à la différence entre les FRN et le BFR ou bien à la différence entre la trésorerie active et la trésorerie passive.

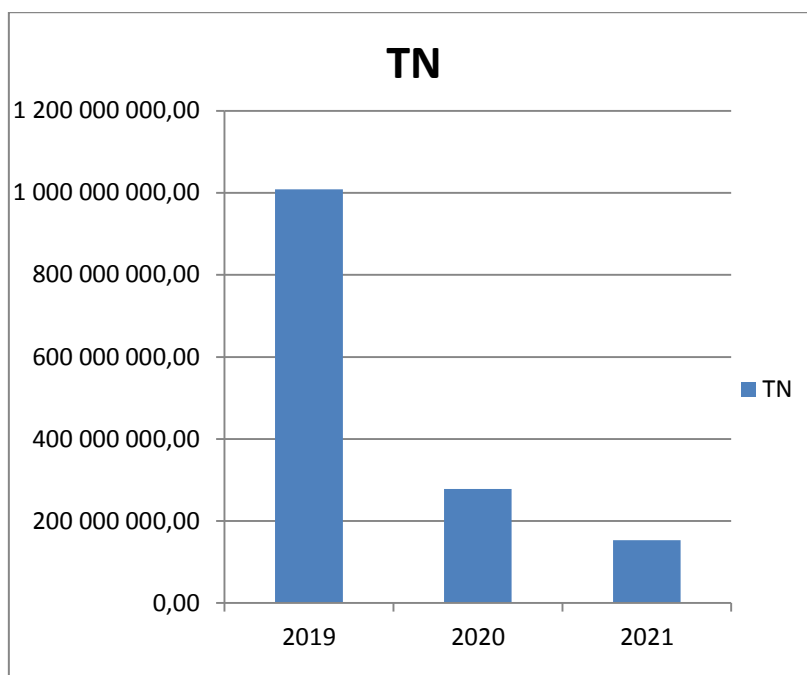
Tableau N°13 : Présentation de la trésorerie nette

Désignation	2019	2020	2021
<b>FR</b>	1 262 557 945.16	1 299 219 567.05	-159 276 242.97
<b>BFR</b>	253 702 762.09	1 020 978 191.99	-312 778 970.22
<b>TN</b>	<b>1 008 855 183.07</b>	<b>278 241 375.06</b>	<b>153 502 727.25</b>

Source : Nos regroupements d'après les états financiers de la DD de Tizi-Ouzou.

## Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)

Graph N° 05 : Représentation graphique de la trésorerie nette



Source : D'après nos regroupements et les données de SONELGAZ.

- Au cours de ces deux exercices (2019 et 2020) la DD est en situation d'équilibre financier à très court terme ou immédiat. Elle dégage des excédents de liquidités de 1 008 855 183,07 DA en 2019, 278 241 375,06 DA. Cela indique que l'entreprise a pu couvrir largement son besoin à court terme par son fonds de roulement qui représente sa liquidité.
- Durant l'année 2021, nous avons remarqué une valeur négative de la trésorerie qui indique que cette entreprise ne dispose pas suffisamment de ressources financières pour combler ses besoins.

### 2- Analyse de la rentabilité et le SIG

Le calcul des différents ratios liés à la structure de l'entreprise nous aidera à mieux cerner et évaluer la performance financière d'une entreprise à travers le calcul et l'interprétation des SIG qui va nous permettre aussi d'évaluer la rentabilité des produits, l'efficacité des processus, l'allocation des ressources, l'évaluation des investissements, etc.

#### 2-1- Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion des années 2019, 2020 et 2021

Le tableau suivant représente les différents comptes des soldes intermédiaires de gestion.

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

**Tableau N° 14 : Soldes intermédiaires de gestion des années 2019/2020/2021**

Désignation	2019	2020	2021
<b>Ventes et produits annexes</b>	8 709 030 604.11	8 172 957 260,68	8 529 082 876.23
<b>Prestations fournies production énergie et Matériel</b>	-43 923 996.45	1 121 041.11	189 540 235.35
<b>Production immobilisée</b>	12 116 247.28	0,00	0,00
<b>Subvention d'exploitation</b>		0,00	0,00
<b>Prestations reçues production énergie et matériel</b>	-4 873 138 759.81	-4 542 189 297.63	-5 000 105 425.48
<b>I-Production de l'exercice</b>	<b>3 804 084 095.13</b>	<b>3 631 889 004.16</b>	<b>3 718 517 686.10</b>
<b>Achats consommés</b>	-99 898 027.45	-71 522 464.05	-158 034 913.82
<b>Services extérieures et autres consommations</b>	-672 193 978.42	-557 824 938.39	-598 988 325.93
<b>Prestations fournies services</b>			-18 364 586.00
<b>Prestations reçues services</b>	-1 566 936 198.42	-1 551 924 334.37	-1 621 119 750.84
<b>II- Consommation de l'exercice</b>	<b>-2 339 028 204.29</b>	<b>-2 181 271 736.81</b>	<b>-2 396 507 576.59</b>
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>	<b>1 465 055 890.84</b>	<b>1 450 617 267.35</b>	<b>1 322 010 109.51</b>
<b>Charges de personnel</b>	-1 565 037 777.55	-1 680 899 606.68	- 2 060 303 889.32
<b>Impôts, taxes et versements assimilés</b>	-168 619 281.01	-171 961 754.29	-178 750 587.49
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	<b>-268 601 167.72</b>	<b>-402 244 093.62</b>	<b>-917 044 367.30</b>
<b>Autres produits opérationnels</b>	212 636 681.19	216 754 313.89	276 936 325.82
<b>Autres charges opérationnelles</b>	-7 388 242.61	-20 451 805.09	-31 803 835.21
<b>Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur</b>	-1 631 226 645.57	-3 274 750 390.45	-3 208 776 278.95
<b>Charges d'amortissement et autres provisions Reçues</b>			0,00
<b>Reprise sur pertes de valeur et provisions</b>	58 255 276.64	243 154 006.74	6 876 102.13
<b>Dotations d'amortissement et autres provisions</b>	0,00	0,00	0,00

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

<b>Fournies</b>			
<b>V- Résultat opérationnel</b>	<b>-1 636 324 098.07</b>	<b>-3 237 537 968.53</b>	<b>-3 873 812 053.51</b>
<b>Produits financiers</b>		0,00	
<b>Charges financières</b>	-15.28	-18.44	-21 866.46
<b>Prestations reçues frais financiers</b>			
<b>VI- Résultat financier</b>	-15.28	-18.44	-21 866.46
<b>VII- Résultat ordinaire avant impôts (V+VI)</b>	<b>-1 636 324 113.35</b>	<b>-3 237 537 986.97</b>	<b>-3 873 833 919.97</b>
<b>Impôts, exigibles sur résultats ordinaires</b>			
<b>Autres impôts sur les résultats</b>			
<b>Total des produits des activités</b>	<b>8 948 114 812.77</b>	<b>8 633 986 622.42</b>	<b>8 984 070 953.53</b>
<b>Total des charges des activités</b>	<b>-10 584 438 926.12</b>	<b>-11 871 524 609 .39</b>	<b>-12 857 904 873.50</b>
<b>VIII- Résultat net des activités ordinaires</b>	<b>-1 636 324 113.35</b>	<b>-3 237 537 986.97</b>	<b>-3 873 833 919.97</b>
<b>Eléments extraordinaire (produits)</b>			0,00
<b>Eléments extraordinaires (charges)</b>	0,00		0,00
<b>Charges hors exploitation recues</b>			
<b>Produits hors exploitation recues</b>			
<b>Produits hors exploitation fournis</b>			
<b>Charges hors exploitation fournies</b>			
<b>IX- Résultat extraordinaire</b>			<b>0,00</b>
<b>X- Résultat net de l'exercice</b>	<b>-1 636 324 113.35</b>	<b>-3 237 537 986.97</b>	<b>-3 873 833 919.97</b>

Source : Nos regroupements d'après les états financiers de la DD de Tizi-Ouzou.

### **2-2- Interprétations des soldes intermédiaires de gestion**

#### **➤ Production de l'exercice**

La DD a connu une dégradation dans la production de l'exercice, de 3 631 889 004.16 DA en 2020, et 3 718 517 686.10 en 2021 par apport à l'année 2019 (3 804 084 095.13DA). Et cette dégradation s'expliquer par le confinement où les projets de l'entreprise se sont mis en arrêt, les ventes ont baissé ainsi que les clients n'ont pas pu payer leurs factures. Ce qui explique que l'entreprise à une capacité de production importante.

#### **➤ Consommations de l'exercice**

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

---

Durant les deux années (2019/2020), la DD a connu une légère diminution dans les consommations, puis dans l'année 2021 a connu une faible augmentation, qui est due à la production de l'exercice.

### ➤ **Valeur ajoutée**

La richesse apportée par l'entreprise est de 1 465 055 890.84 DA en 2019, 1 450 617 267.35 DA en 2020, 1 322 010 109.51 DA en 2021, Nous constatons que la valeur ajoutée a marqué une instabilité durant ces trois années ce résultat s'explique par la diminution de la production de l'exercice et l'augmentation des achats consommés.

### ➤ **Excédent brut d'exploitation**

C'est un indicateur qui permet de connaître la rentabilité réelle d'une entreprise, c'est-à-dire la rentabilité générée uniquement par son activité opérationnelle indépendamment de ses politiques d'investissement et de financement. Nous obtenons pour les trois exercices 2019/2020/2021 un EBE négatif ceci peut être expliqué par l'augmentation de charges personnelles.

### ➤ **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel représente des valeurs négatives durant les trois années à savoir 2019/2020/2021. En effet, les montants sont importants, et cela est dû au nombre d'investissement réalisé annuellement par la DD. En 2021 le résultat opérationnel est passé de -3 237 537 968.53 DA à -3 873 812 053.51 DA cette régression est non négligeable, cela est dû évidemment à l'augmentation des charges opérationnelles.

### ➤ **Résultat financier**

La DD a enregistré un résultat financier négatif durant les trois années (2019/2020/2021), elle a connu une dégradation importante dans dernière année (2021) de -21 866.46 DA qui est due principalement aux charges financières.

### ➤ **Résultat courant avant impôt**

Il mesure le résultat courant en tenant compte de l'activité financière de l'entreprise. La DD a réalisé un résultat négatif sur les trois exercices qui est due à l'importance des charges d'activités. Particulièrement en 2021 où la baisse a été très importante en raison du ralentissement des réalisations et des activités de l'entreprise.

### ➤ **Résultat net de l'exercice**

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

Les soldes des trois années représentent respectivement des pertes de, -1 636 324 113.35DA, -3 237 537 986.97, 3 873 833 919.97 DA en 2019, 2020,2021. En conclusion, le résultat de la société est déficitaire sur les trois années. Ce qui veut dire qu'elle n'est pas performante.

### **2-3- Détermination de la capacité d'autofinancement (CAF)**

#### **a- Calcule de la CAF par la méthode soustractive**

**Tableau n°15 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive**

Désignation	2019	2020	2021
<b>EBE</b>	-268 601 167.72	-402 244 093.62	-917 044 367.30
<b>Produits d'exploitation</b>	212 636 681.19	216 754 313.89	276 936 325.82
<b>Charges d'exploitation</b>	7 388 242.61	20 451 805.09	31 803 835.21
<b>Produits financier</b>	0.00	0.00	0.00
<b>Charges financières</b>	15.28	18.44	21 866.46
<b>Produits exceptionnels</b>	0.00	0.00	0.00
<b>CAF</b>	<b>-63 352 744.42</b>	<b>-205 941 603.26</b>	<b>-671 933 743.15</b>

Source : Nos regroupements d'après les états financiers de la DD de Tizi-Ouzou.

#### **b- Calcule de la CAF par la méthode additive**

**Tableau n°16 : Calcul de la CAF par la méthode additive**

Désignations	2019	2020	2021
<b>Résultat net de l'exercice</b>	-1 636 324 113.35	-3 237 537 986.97	-3 873 833 919.97
<b>Dotation aux amortissements et provision</b>	1 631 226 645.57	3 274 750 390.45	3 208 776 278.95
<b>Charges d'amortissement, autre produit reçues</b>	0.00	0.00	0.00
<b>Reprise sur amortissement et provision</b>	58 255 276.64	243 154 006.74	6 876 102.13
<b>CAF</b>	<b>-63 352 744.42</b>	<b>-205 941 603.26</b>	<b>-671 933 743.15</b>

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

Source : Nos regroupements d'après les états financiers de la DD de Tizi-Ouzou.

### **2-4- Interprétation de la CAF**

La capacité d'autofinancement est négative dans les trois exercices 2019/2020/2021 nous remarquons que la DD ne dispose pas de moyens pour s'autofinancer. Cette valeur négative est due aux résultats déficitaires constatés lors de la période étudiée.

En 2021, la CAF de l'entreprise s'est détérioré encore plus, causé par le résultat net qui est encore plus déficitaire que les deux précédents exercices.

### **3- L'analyse par la méthode des ratios**

#### **3-1- Ratios de structure et de patrimoine**

Les ratios qui évaluent la structure de l'entreprise sont résumés dans le tableau suivant :

**Tableau n°17 : Calcul des ratios de structure**

Ratios	2019	2020	2021
<b>Ratio de liquidité d'actif =</b> (actif circulant / actif total) *100	$\frac{5\,608\,401\,362,82}{38\,013\,003\,736,25} =$ <b>14.75%</b>	$\frac{5\,353\,692\,982,21}{38\,147\,511\,861,68} =$ <b>14.03%</b>	$\frac{4\,910\,099\,757,30}{38\,606\,197\,506,91} =$ <b>12.71%</b>
<b>Ratio capacité d'endettement = (FP / DLMT)*100</b>	$\frac{27\,472\,509\,671,10}{6\,194\,650\,647,49} =$ <b>443.48%</b>	$\frac{27\,859\,533\,307,22}{6\,233\,505\,139,30} =$ <b>446.93%</b>	$\frac{26\,924\,424\,739,35}{6\,612\,396\,767,29} =$ <b>407.18%</b>
<b>Ratio de solvabilité général =</b> ( $\Sigma$ Actif / $\Sigma$ Dettes)*100	$\frac{38\,0013\,003\,736,25}{10\,540\,494\,065,15} =$ <b>360.63%</b>	$\frac{38\,147\,511\,861,68}{10\,287\,978\,554,46} =$ <b>370.79%</b>	$\frac{38\,606\,197\,506,91}{11\,681\,772\,767,38} =$ <b>330.48%</b>
<b>Ratio d'autonomie financière =</b> (capitaux propres / $\Sigma$ ressources)*100	$\frac{27\,472\,509\,671,10}{38\,013\,003\,736,25} =$ <b>72.27%</b>	$\frac{27\,859\,533\,307,22}{38\,147\,511\,861,68} =$ <b>73.03%</b>	$\frac{26\,924\,424\,739,53}{38\,606\,197\,706,63} =$ <b>69.74%</b>

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

---

### **3-2- Interprétation des ratios de structure**

#### **➤ Liquidité d'actif**

Au cours des trois années étudié en constate une diminution de la liquidité d'actif de l'entreprise qui est passé de 14.75% en 2019, à 14.03% en 2020 et à 12.71 % en 2021. Cela indique que l'entreprise n'a pas suffisamment de liquidités pour honorer ses obligations à court terme, ce qui est un signe négatif de stabilité financière.

#### **➤ Capacité d'endettement**

Durant les trois années 2019/2020/2021, nous constatant que la DD dispose d'une forte capacité d'endettement ce qui signifie que l'entreprise dispose important en capitaux propres pour financer son actif sans faire appel au crédit bancaire.

#### **➤ Solvabilité générale**

Ce ratio est très important car il dépasse 100%, ce qui signifie que l'entreprise peut couvrir ses exigibilités par les capitaux propres. Donc la DD finance ses investissements par ses propres ressources financières.

#### **➤ Autonomie financière**

À première vue, nous pouvons observer que ce ratio varie d'une année à l'autre, passant de 72.27% en 2019 à 73.03% en 2020 et à 69.74 % en 2021.

Il est notable que les trois ratios sont supérieurs à 50 %, ce qui démontre que l'entreprise bénéficie d'une autonomie financière solide. En effet, les capitaux propres possèdent à couvrir les dettes, ce qui confère à l'entreprise une indépendance financière.

### **3-3- ratios d'équilibre financière et de gestion**

Ce tableau donnera le résultat de chaque ratio :

## Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)

**Tableau n°18 Ratios de synthèse ou d'équilibre financière et de gestion**

Ratios	2019	2020	2021
<b>Ratio de fonds de roulements</b> = ( capitaux permanents/ VIN) *100	$\frac{33\ 637\ 160\ 318,59}{32\ 404\ 602\ 373,43}$ = <b>103.80%</b>	$\frac{34\ 093\ 038\ 446,52}{32\ 793\ 818\ 879,47}$ = <b>103.96%</b>	$\frac{33\ 536\ 821\ 506,82}{33\ 696\ 097\ 749,61}$ = <b>99.52%</b>
<b>Ratio de liquidité général</b> = (Actif circulant/DCT) *100	$\frac{5\ 608\ 401\ 362,82}{4\ 345\ 843\ 417,66}$ = <b>129.05%</b>	$\frac{5\ 353\ 692\ 982,21}{4\ 054\ 473\ 415,16}$ = <b>132.04%</b>	$\frac{4\ 910\ 099\ 757,30}{5\ 069\ 376\ 000,09}$ = <b>96.86%</b>
<b>Ratio de liquidité immédiat</b> = (VD /DCT)*100	$\frac{1\ 008\ 855\ 183,07}{4\ 345\ 843\ 417,66}$ = <b>23.21%</b>	$\frac{278\ 241\ 375,06}{4\ 054\ 473\ 415,16}$ = <b>6.86%</b>	$\frac{153\ 502\ 727,43}{5\ 069\ 376\ 000,09}$ = <b>3.03%</b>
<b>Ratio de liquidité réduite</b> = ( VR + VD/ DCT) *100	$\frac{5\ 606\ 114\ 233,82}{4\ 345\ 843\ 417,66}$ = <b>128.99%</b>	$\frac{5\ 318\ 690\ 274,16}{4\ 054\ 473\ 415,16}$ = <b>131.18%</b>	$\frac{4\ 907\ 889\ 825,08}{5\ 069\ 376\ 000,09}$ = <b>96.81%</b>
<b>Taux de la croissance de la VA</b> $VA = \frac{VA(n)-VA(n-1)}{VA(n-1)} * 100$	$\frac{502\ 955\ 394,9}{962\ 050\ 495,13} =$ <b>52.27%</b>	$\frac{-14\ 388\ 623}{1\ 465\ 005\ 890,84} =$ <b>-0.98%</b>	$\frac{-128\ 607\ 158}{1\ 450\ 617\ 267,35} =$ <b>-8.86%</b>
<b>Durée du crédit client</b> = créance clien/CA*360j	$\frac{4\ 287\ 025\ 211,05}{11\ 496\ 351\ 670} =$ <b>134.24j = 4.20mois</b>	$\frac{4650878477,93}{10\ 975\ 959\ 760,08} =$ <b>152.54j = 5mois</b>	$\frac{4422019142,46}{11\ 237\ 760\ 771,85} =$ <b>141.65j = 5.72mois</b>
<b>Durée du crédit fournisseur</b> = dettes fournisseurs /Achat * 360	$\frac{2\ 097\ 499\ 145,92}{6\ 208\ 616\ 700,06} =$ <b>121,62J=</b> <b>4mois</b>	$\frac{1\ 284\ 128\ 266,32}{5\ 876\ 603\ 494,64}$ = <b>78,66j</b> = <b>2.62mois</b>	$\frac{1\ 707\ 975\ 731,49}{6\ 363\ 566\ 533,90}$ = <b>96,62j</b> = <b>3,22mois</b>

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

### 3-4- Interprétation d'équilibre financier

#### ➤ Fonds de roulements

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

---

Nous pouvons constater que la capacité de l'entreprise à couvrir ses besoins en fonds de roulement à court terme au cours de deux premières années (2019 et 2020). un ratio de fonds de roulements supérieur à 100% indique que l'entreprise dispose des ressources suffisantes pour satisfaire ses obligations à court terme. Ce résultat positif peu signifie que l'entreprise a une marge de sécurité financière pour faire face à ses dettes à court terme.

Pendant l'année 2021, on constate un ratio de fonds de roulement inférieur à 100%. Cela peut indiquer que l'entreprise pourrait avoir des difficultés à couvrir ses dettes à court terme avec ses actifs circulants actuels.

### ➤ **Liquidité générale**

Nous observons que pour les deux exercices (2019/2020), ce ratio est supérieur à 100%, ce qui indique que l'entreprise a atteint son équilibre à long terme et démontre une solvabilité à court terme satisfaisante. Cependant, en 2021, ce ratio est inférieur à la norme, ce qui signifie que l'entreprise ne dispose pas d'une liquidité suffisante pour répondre à ses obligations envers ses créanciers à court terme.

### ➤ **Liquidité immédiate**

Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en se basant uniquement sur ses disponibilités. Sur les trois dernières années (2019/2020/2021), nous remarquons que ce ratio est en dessous de la norme établie à 100%. Cela s'explique par le fait que la société DD ne possède pas une autonomie financière suffisante pour régler ses fournisseurs en utilisant uniquement ses disponibilités.

### ➤ **Liquidité réduite**

Ce ratio mesure la solvabilité de l'entreprise à court terme en utilisant les encaissements des créances et la trésorerie disponible. Nous remarquons que pour les deux exercices (2019/2020), ce ratio est supérieur à la norme, indiquant ainsi une situation financière favorable au cours de ces deux années. Cependant, en 2021, ce ratio est inférieur à 100 %, ce qui peut être considéré comme moins favorable pour la solvabilité à court terme de l'entreprise.

### ➤ **Taux de la croissance de la VA**

Il est remarquable que le taux de croissance de la valeur ajoutée a été positif en 2019. Cependant, pour les années 2020 et 2021, ces pourcentages ont subi une forte réduction, avec

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

des valeurs négatives de -0,98 % et -8,86. % respectivement pour la DD. Cette évolution s'explique par la diminution de la productivité au sein de l'entreprise.

### ➤ **Durée du crédit clients**

D'après les résultats obtenus, nous constatant un délai de crédit accordé aux clients, de 4mois et 6 jours en 2019. Par contre pendant les deux dernière années 2020 et 2021 on constate une augmentation des délais, 5 mois, et 5 mois et 21 jours, respectivement. Cela est du au confinement (retard de paiement client).

### ➤ **Durée du crédit fournisseur**

Les délais fournisseurs sont inférieurs aux délais crédit clients durant les trois années d'étude (2019, 2020,2021), dans ce cas l'entreprise peut chercher à négocier des délais de paiement plus longs avec ses fournisseurs pour mieux correspondre à ses délais crédit client. Cependant, cela peut dépendre de la relation avec les fournisseurs et de la capacité de l'entreprise à convaincre ces derniers d'accepter des conditions de paiement plus favorables.

### **3-5- Les ratios de rentabilité**

**Tableau n°19 : Calcul des ratios de rentabilité**

Désignation	Formules	2019	2020	2021
<b>RE</b>	$\frac{\text{Resultat net}}{\text{total de l'actif}}$	$\frac{-1\ 636\ 324\ 113.35}{38\ 013\ 003\ 736,25} = -4.30\%$	$\frac{-3\ 237\ 537\ 986.97}{38\ 147\ 511\ 861,68} = -8.48\%$	$\frac{-3\ 873\ 833\ 919.97}{38\ 606\ 197\ 506.91} = -10.03\%$
<b>RF</b>	$\frac{\text{Resultat net}}{\text{capitaux propre}}$	$\frac{-1\ 636\ 324\ 113.35}{27\ 472\ 509\ 671,10} = -5.95\%$	$\frac{-3\ 237\ 537\ 986.97}{27\ 859\ 533\ 307,22} = -11.62\%$	$\frac{-3\ 873\ 833\ 919.97}{26\ 924\ 424\ 739.53} = -14.38\%$
<b>RC</b>	$\frac{\text{Resultat net}}{\text{chiffre d'affaire}}$	$\frac{-1\ 636\ 324\ 113.35}{11\ 496\ 351\ 670} = -14.23\%$	$\frac{-3\ 237\ 537\ 986.97}{10\ 975\ 959\ 760.08} = -29.43\%$	$\frac{-3\ 873\ 833\ 919.97}{11\ 237\ 760\ 771.85} = -34.47\%$
<b>L'effet de levier</b>	$\frac{\text{rentabilité financière}}{\text{rentabilité économique}}$	$\frac{-5.95}{-4.30} = 1.38\%$	$\frac{-11.62}{-8.48} = 1.37\%$	$\frac{-14.38}{-10.03} = 1.43\%$

**Source :** réalisé à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

En analysant ce tableau, il est clairement évident que la DD de Tizi-Ouzou affiche une rentabilité économique négative sur les trois dernières années. En effet, elle était de -4.30% en

### **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

---

2019, puis à -8.48% en 2020 et à -10.03% en 2021. Ces résultats révèlent une efficacité insuffisante, ce qui implique que ses actifs économiques ne sont pas rentables. En d'autres termes, l'entreprise n'a pas réussi à générer des bénéfices à partir de ses ressources économiques.

Selon les données du tableau précédent, la rentabilité financière de l'entreprise est négative, principalement en raison d'un résultat net déficitaire. Cela indique que les gestionnaires de l'entreprise n'ont pas réussi à rentabiliser les capitaux propres. Les ratios s'établissent à -5.59% en 2019, -11.62% en 2020 et -14.38% en 2021. Cependant, il est à noter que si l'entreprise persévère dans ses efforts, elle a la possibilité d'améliorer sa rentabilité financière et de réduire des résultats positifs.

Ce ratio exprime la rentabilité de la DD avec son niveau d'activité. Nous pouvons observer que, sur les trois exercices, cette entreprise n'a pas été rentable du point de vue commercial. La DD de Tizi-Ouzou a enregistré des baisses significatives sur ces trois années (2019 : -14.23 % ; 2020 : -29.43 % ; 2021 : -34.47 %). Cela indique que les ventes de l'entreprise ont connu une diminution croissante de 2019 à 2021. Nous pouvons en conclure que la DD de Tizi-Ouzou semble avoir mal exploité son chiffre d'affaires, qui représente en quelque sorte le capital commercial tiré des clients de l'entreprise.

Pendant les trois années (2019, 2020 et 2021), l'effet de levier affiche des valeurs positives : 1,38 en 2019, 1,37 en 2020 et 1,43 en 2021. Ces chiffres indiquent que l'effet de levier de la DD de Tizi-Ouzou a eu un impact positif sur la rentabilité financière générée. Dans cette situation, l'endettement présente des aspects bénéfiques.

## **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

---

### **Conclusion**

Après avoir réalisé une analyse financière approfondie de la direction de distribution de Tizi-Ouzou, nous observons la présence de points forts et de points faibles au sein de cette entité.

En ce qui concerne la structure financière de l'entreprise reflète un certain niveau d'équilibre financier soutenu par un actif substantiel, représentant plus de 80% des ressources permanentes. Cette structure financière est expliquée par la nature des opérations de l'entreprise qui nécessitent des investissements importants dans des infrastructures significatives pour rendre ses produits accessibles aux clients.

Toutefois, le recours de la Direction de distribution à la direction générale a des répercussions sur certains éléments, comme par exemple le retard dans la libération des fonds nécessaires au règlement des dettes envers les fournisseurs, créant ainsi des déséquilibres financiers immédiats.

La rentabilité demeure hors d'atteinte en raison de plusieurs facteurs évoqués dans notre analyse. Ces éléments incluent les pertes d'énergie qui impactent négativement le chiffre d'affaires, des tarifs de vente insuffisants pour couvrir les coûts de revient et des charges considérables, telles que les frais d'entretien, les coûts de personnel et les obligations fiscales. Cette convergence de facteurs explique la situation actuelle de rentabilité qui demeure hors de portée.

### **Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou (SONELGAZ)**

---

# *Conclusion générale*

## Conclusion générale

---

Sur le plan économique et financier, chaque entreprise est tenue d'examiner sa situation financière. Cette démarche implique d'identifier à la fois ses atouts et ses lacunes, dans le but d'évaluer sa performance et son état financier. L'objectif ultime est de maximiser les bénéfices en exploitant de manière optimale les ressources matérielles, techniques et humaines à sa disposition.

L'objectif de cette étude était de saisir et d'examiner la performance financière et la rentabilité d'une entreprise, à savoir le cas de la direction de distribution SONELGAZ de Tizi-Ouzou. Afin d'atteindre nos objectifs, nous avons entamé notre démarche en introduisant en premier lieu les bases théoriques liées à l'analyse financière de l'entreprise.

L'analyse financière est très importante pour diriger une entreprise, car elle nous aide à comprendre comment l'entreprise se porte financièrement, si elle est stable et si elle fait des bénéfices.

L'analyse financière implique d'évaluer de manière aussi objective que possible la performance économique et financière en se basant sur les comptes (états financiers) que publie une entreprise.

Les états financiers, qui incluent le bilan, le compte de résultat et l'annexe, fournissent les moyens pour examiner la rentabilité, la solvabilité et le patrimoine de l'entreprise. Cette évaluation nécessite des ajustements et des réorganisations des éléments du bilan, et elle repose sur un bilan financier comme point de départ.

Ensuite, nous avons abordé les divers instruments qui évaluent la performance et la rentabilité de l'entreprise. Parmi ces outils figurent les soldes intermédiaires de gestion, qui sont présentés sous forme de tableau et qui examinent le résultat net de l'entreprise. De plus, l'analyse par la méthode des ratios permet d'approfondir cette évaluation et de fournir un jugement sur la situation financière de l'entreprise. Enfin, l'analyse de la capacité d'autofinancement a été discutée en tant qu'élément garantissant le financement de l'entreprise.

En effet, durant notre période de stage au sein de la Direction de Distribution de Tizi-Ouzou (SONLEGASZ), nous avons entrepris une étude approfondie des états financiers, en particulier des indicateurs clés d'équilibre financier tel que le FRN, le BFR et le TN. En parallèle, nous sommes plongés dans l'exploration de la méthode des ratios et conduit une analyse approfondie de l'activité en examinant des éléments variés comme les soldes

## Conclusion générale

---

intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et la rentabilité. Cette étude s'est déroulée sur une période de trois exercices distincts : 2019, 2020 et 2021.

Suite à notre examen approfondi de la structure financière du bilan et de l'activité de la Direction de Distribution (DD), nous observons que pour les deux premières années, l'entreprise a réussi à établir un équilibre financier à long terme de 1 262 557 945.16 en 2019 et de 1 299 219 567.05 en 2020, reflété par les résultats positifs du fonds de roulement. Grâce à ses ressources stables, elle a été en mesure de financer l'ensemble de ses utilisations stables, et a même disposé d'une marge de sécurité (FR) qui a contribué à financer une partie de ses besoins en fonds de roulement. En revanche, en 2021, la DD a réalisé un équilibre financier à court terme de (-312 778 970.22).

La trésorerie ne se présente pas comme étant significative sur la totalité des trois années (2019, 2020, 2021) comme suit (1 008 855 183.07, 278 241 375.06, 153 502 727.25) respectivement ce qui peut être attribué au fait que la gestion de la trésorerie est centralisée par la direction générale, opérant selon les principes de "remontée des fonds" et de "mise à disposition des fonds".

En ce qui concerne sa capacité à honorer ses obligations (solvabilité), il est notable que les ratios de solvabilité sont supérieures à 100%. un ratio de 360.63% en 2019, 370.79% en 2020, et de 330.48% en 2021 cela indique que cette entreprise a la possibilité de rembourser l'intégralité de ses dettes grâce à l'ensemble de ses actifs.

En ce qui concerne sa capacité à générer des profits (rentabilité), il est évident que la Direction de Distribution rencontre des obstacles pour réaliser des bénéfices, étant donné qu'elle ne réussit pas à créer une marge suffisante pour couvrir ses dépenses vu que le résultat net est négatif au bout des trois ans -1 636 324 113.35 en 2019 ; -3 237 537 986.97 en 2020 ; -3 873 833 919.97 en 2021. Cette situation se manifeste par une absence de rentabilité tant sur les plans économique, commercial que financier. De plus, il convient de souligner que la DD ne dispose pas de la capacité d'autofinancer ses activités.

De ce fait, il convient de noter que l'absence d'analyse financière au sein de la DD a pour conséquence une réduction du niveau de compréhension de la situation financière. Par ailleurs, des pertes d'énergie découlant d'une gestion inefficace de la division technique de l'électricité sont également présentes.

# *Bibliographie*

# Bibliographie

### Ouvrage

1. Akim. A Tairon « Analyse et décision financière » Edition Harmattan 2007.
2. BEATRICE et Francis Grandguillot, « analyse financière », 18<sup>e</sup> édition, paris, 2014-2015.
3. BELLALAH Monther «Gestion Financière »2<sup>e</sup>me édition .Paris. Édition ÉCONOMICA, 2004.
4. BARREAU Jean, DELAYAYE Jacqueline, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4<sup>e</sup>me édition, Paris 1995.
5. CONSO P., Cotta A., « Gestion financière de l'entreprise », Ed. Dunod, 1998, Paris.
6. COHEN E, « Analyse financière », Edition economica, 5<sup>e</sup> me édition, paris.
7. COHEN Elie « l'analyse financière ». Editions Economica, 6<sup>e</sup>me ED, Paris, 2006.
8. CHRISTIAN Hoarau « analyse et évaluation financière des entreprise et des groupe », 2008
9. CRAULET. Eglema Philippes. C. J-H. « Analyse comptables et financière » 9<sup>e</sup>me édition Paris édition, DUNOD, 2002.
10. CONSO Pierre, « La gestion financière de l'entreprise Tome1 », Edition Dunod, Paris, 1983.
11. COREN Elie, « Analyse financière », Edition ECONOMICA ,4<sup>e</sup> me édition, Paris, 2004.
12. COLASSE Bernard, « gestion financière de l'entreprise », 3<sup>e</sup>meédition, Paris, 1993, p78
13. DEPALLESNS, G. JOBARD, G : Gestion financière de l'entreprise, 11<sup>e</sup>me Ed.1997.
14. GERARD Melyon, «Gestion financière », 4<sup>e</sup> Edition BREAL, 2007.
15. GRANDGUILLOT B et F, « Analyse financière », gualino éditeur, paris, 2002.
16. GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, op-cit, .
17. HUBERT la bruslerie, «Analyse Financière», 4<sup>e</sup> Edition, Dunod, paris, 2010.
18. HOARAU Christian, «maitriser le diagnostic financier », 2<sup>e</sup> Edition, Revue fiduciaire, 2008.
19. HUBERT la bruslerie, «Analyse Financière», 4<sup>e</sup> Edition, Dunod, paris, 2010.
20. JEAN Louis AMELON. «Gestion financière », 2<sup>e</sup>me édition maxima, paris 2000.
21. LAHILLE J.-P « Analyse financière » 3<sup>e</sup>me edition, Paris. DUNOD, 2007.
22. LORINO Philippe, « Edition les éditions d'organisations », Paris, 2003.
23. LANGLOIS. L, Bonnier. C, Bringer. M, « Edition BERTI », Alger, 2008.
24. LAHILLE Jean-Pierre, «Analyse Financière », 3<sup>e</sup> Edition, Donud, Paris.
25. LAURENTBATSHI : le diagnostic financier, paris. 1995,
26. LOTMANI N, « Analyse financière »Edition pages-blues, Alger, 2003.

## Bibliographie

---

27. MARIOU A « Analyse financière : concepts et méthodes » 3<sup>ème</sup> Edition. Paris. Édition BUMOD.
28. MEUNIER-ROCHER Béatrice, « Le diagnostic financier », éd d'organisation, France, 2003.
29. MELYON Gérard ; « Gestion financière » ; 4<sup>ème</sup> édition ; édition Bréal ; 2007.
30. MELYON Gérard ; « Gestion financière » ; 4<sup>ème</sup> édition ; édition Bréal ; 2007.
31. RAMAGE Pierre, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, 2001.
32. RAYMOND Alain, Jean-François Pilliard, Titre : Comptabilité approfondie, DCG 10, Édition : Dunod, Année : 2019.
33. REFAIT, M : l'analyse financière, PUF, paris, 1994.
34. VIZZAVONA Patrice, «Gestion financière», 9e Edition, Alger, 2004.
35. Livre « analyse et évaluation financière des entreprise et des groupes » christian hoarau juin 2008).

### Mémoires :

1. ASAMOAH M., BA A, OWUSU M. «Analyse financière d'une entreprise : cas de l'entreprise SONELGAZ », Mémoire de fin d'étude pour l'obtention du diplôme de licence en science de gestion, option comptabilité, UMMTO, 2012/2013.
2. BEN SAID SEKOURA, IDRES WASSILA « Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise : cas de l'entreprise SONELGAZ ». Mémoire de fin de cycle en vue de l'obtention du Diplôme de Master en Sciences Financières et Comptabilités Option Finance d'Entreprise, UMMTO, 2018-2019.
3. DJENNADI Abdelkader, CHEMOUN Nabil « Analyse financière des entreprises : cas d'une Entreprise Nationale de Peinture ». Mémoire de fin d'études En vue de l'obtention du Diplôme de Master En Sciences Commerciales, Option Finance, UMMTO, 2015.
4. TEBANI Nabyla ; OUADFEL Naouel. « Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise » Mémoire De fin d'étude En vue de l'obtention du diplôme de master en sciences de gestion, Option finance d'entreprise, UAMB, 2015/2016.
5. SAOU O., ABBACHE K., « l'appréciation de la performance de l'entreprise à travers l'analyse financière : cas de «EPB», Mémoire de fin de cycle pour l'obtention du diplôme de master en science de gestion, Bejaia, 2017, mémoire en linge.

# *Annexes*

# *Table des matières*

*Table des matières*

<i>Remerciement.</i> .....	<i>I</i>
<i>Dédicaces.</i> .....	<i>II</i>
<i>Liste des abréviations.</i> .....	<i>III</i>
<i>Liste des tableaux, Schémas et Graphes.</i> .....	<i>IV</i>
<i>Sommaire.</i> .....	<i>V</i>
<i>Introduction générale.</i> .....	<i>01</i>
 <i>Chapitre I : Fondement et importance de l'analyse financière</i>	
<b>Introduction</b> .....	<b>04</b>
<b>Section 01 : Aperçu sur l'analyse financière</b> .....	<b>05</b>
1- Historique .....	05
2 - Quelques définitions de l'analyse financière .....	06
3- Objectifs de l'analyse financière .....	06
3-1- Les objectifs internes .....	06
3-2- Les objectifs externes .....	07
4- Les étapes de l'analyse financière .....	07
5- Les procédures et la destination de l'analyse financière .....	07
5-1- Procédure de l'analyse financière .....	07
5-2- La destination de l'analyse financière .....	08
6- Quelques définitions de la performance .....	08
7- Les objectifs de la performance .....	09
8- Quelques définitions de La rentabilité.....	10
8-1- La rentabilité économique .....	11
8-2- La rentabilité financière .....	11

## Table des matières

---

8-3- Rentabilité commerciale .....	11
9- La relation entre la performance et la rentabilité .....	12
<b>Section 02 : les sources d'information .....</b>	<b>13</b>
1- Etude comptable .....	13
1-1- Définition .....	13
1-2- La structure du bilan .....	13
1-2-1- Actif .....	13
1-2-1-1- Actif non courant .....	13
1-2-1-2-Actif courant .....	14
1-2-1- Passif .....	15
1-2-2-1-Capitaux propres .....	15
1-2-2-2- Les dettes.....	16
2-- Compte de résultat .....	16
2-1- Définition.....	16
2-1- La Structure du compte de résultat (CR) .....	17
2-1-1- Les produits .....	17
2-1-2- Les charges .....	18
3- Les annexes .....	19
3-1- Définition : .....	19
4- Tableau des flux de trésorerie .....	19
4-1- Définition .....	19
4-2- Intérêts et limites du tableau de trésorerie.....	20
4-3- La construction du tableau de trésorerie.....	21
<b>Section 03 : Le passage du bilan comptable au bilan financier .....</b>	<b>22</b>
1- Le passage du bilan comptable au bilan financier .....	22
2- Transformation de l'actif selon le degré de liquidité. ....	22
2-1- Retraitement de l'actif du bilan .....	22
2-1-1- L'actif fictif .....	22

## Table des matières

---

2-1-2- Ecarts de conversion-actif .....	23
2-1-3- Charges constaté d'avance .....	23
2-1-4- Le fonds commercial .....	23
2-1-5- Valeur mobilière de placement .....	23
2-1-6- Capital souscrit non appelé .....	24
2-1-7- Les effets escomptés non échus .....	24
2-1-8- Stock outil .....	24
3- Les retraitements du passif : .....	24
3-1- Capitaux propres .....	24
3-3- Comptes courants d'associés .....	25
3-4- Ecarts de conversion-passif .....	25
3-5- Les produits constatés d'avance .....	25
3-6- Les dettes fiscales latentes .....	25
4- Les reclassements comptables .....	25
4-1- Les reclassements de l'actif .....	26
4-1-1- Actif immobilisé (actif fixe) .....	26
4-1-2- Actif circulant .....	26
4-2- Les reclassements du passif .....	27
4-2-1- Les capitaux permanents : .....	27
4-2-2- Passif courant .....	27
5- La structure de bilan financier .....	27
5-1- L'actif du bilan financier .....	27
5-2- Le passif du bilan financier .....	28
5-3- Les définitions du bilan financier .....	28
5-3-1- L'objectif du bilan financier .....	28
<b>Conclusion</b> .....	<b>30</b>

### *Chapitre II: Les outils de l'analyse financière*

<b>Introduction</b> .....	<b>31</b>
<b>Section 01 : les indicateurs d'équilibre financier</b> .....	<b>32</b>
1- Le fond de roulement « FR » .....	32

## Table des matières

---

1-1-	Définition et calcul du fonds de roulement .....	32
1-2-	Interprétation des situations de fonds de roulement .....	33
1-3-	Typologie de fonds de roulement .....	34
2-	Le besoin en fonds de roulement .....	35
2-1-	Le besoin en fonds de roulements hors exploitation .....	36
2-2-	Le besoin en fonds de roulement global.....	37
3-	La trésorerie.....	38
3-1-	Définition et calcul la trésorerie .....	38
3-2-	Les éléments constituent la trésorerie .....	38
3-3-	L'interprétation des situations de la trésorerie .....	39
<b>Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios .....</b>		<b>39</b>
1-	Définition d'un ratio .....	41
2-	Les différents types des ratios .....	41
2-1-	Ratios de structure et de patrimoine .....	41
2-1-1-	Les ratios de structure concernant l'actif .....	42
2-1-2-	Les ratios de structure concernant le passif .....	42
2-2-	Ratios de synthèse ou d'équilibre financière.....	42
2-1-1-	Ratio de fond de roulement .....	43
2-1-2-	Ratio de trésorerie.....	43
2-1-3-	Ratio de liquidité générale .....	43
2-1-4-	Ratio de liquidité immédiate .....	43
2-1-5-	Ratio de liquidité réduite .....	44
2-2-	Les ratios de gestion .....	44
2-2-1-	Ratio de rotation des stocks.....	44
2-2-2-	Ratio de rotation client .....	44
2-2-3-	Ratio de rotation fournisseur .....	45

## Table des matières

---

2-3- Ratio de rentabilité .....	46
3-Intérêt de l'analyse par les ratios.....	46
<b>Section3 : L'analyse de l'activité.....</b>	<b>49</b>
1-Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	49
1-1- Définition des soldes intermédiaires de gestion .....	49
1-2- La marge commerciale .....	49
1-2-1- Définition .....	49
1-2-2- Consommation de l'exercice en provenance d'une tiers.....	50
1-2-2-1-Définition.....	50
1-2-2-2-Mode de calcul.....	50
1-2-3- Production de l'exercice.....	50
1-2-3-1-Définition.....	50
1-2-3-2-Mode de calcul.....	50
1-2-4- Valeur ajouté .....	50
1-2-5- Excédent (ou insuffisances) brut d'exploitation (EBE ou IBE) .....	51
1-2-5-1-Définition.....	51
1-2-5-2-Mode de calcul.....	51
1-2-6-1-Réultat d'exploitation.....	51
1-2-6- Définition.....	51
1-2-6-2-Mode de calcul.....	51
1-2-7-1- Définition .....	51
1-2-7-2-Mode de calcul.....	52
1-2-8- Résultat courant avant impôt .....	52
1-2-8-1-Définition.....	52
1-2-8-2-Mode de calcul.....	52

## Table des matières

---

1-2-3- Résultat exceptionnel.....	52
1-2-9-1-Définition.....	52
1-2-9-2-Mode de calcul.....	52
1-2-4- Résultat de l'exercice .....	52
1-2-10-1-Définition.....	52
1-2-10-2-Mode de calcul.....	52
1-3-Définition de la CAF .....	53
1-3-1- Le calcul de la capacité d'autofinancement .....	54
1-3-2- L'autofinancement.....	56
1-3-2-1-L'évaluation de la capacité d'autofinancement et de L'autofinancement .....	57
1-3-2-2-Le mode de calcul de l'autofinancement .....	57
1-3-3- La capacité de remboursement .....	57
<b>Conclusion</b> .....	<b>58</b>

***Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration  
de la performance de la direction de distribution de Tizi-Ouzou  
(SONELGAZ)***

<b>Introduction</b> .....	<b>59</b>
<b>Section1 : Présentation de l'organisme d'accueil</b> .....	<b>60</b>
1- Historique et organisation de la SONELGAZ.....	60
2- Organigramme et structures de la direction de distribution de Tizi-Ouzou.....	62
3- Présentation de la division des finances et de la comptabilité (DFC) .....	64
<b>3-1</b> Organisation de la DFC .....	<b>64</b>
3-2- L'organigramme de la division finance et comptabilité (DFC) .....	65
3-3- Les différentes missions de la DFC .....	65
4- La place de l'analyse financière à la SONELGAZ .....	66
<b>Section 02 : Analyse de la structure financière et de la performance de SONELGAZ</b> .....	<b>67</b>

## Table des matières

---

1-	Présentation des bilans 2019/2020/2021 .....	67
1-1-	Actif des bilans 2019/2020/2021 .....	67
1-2-	Passif des bilans 2019/2020/2021 .....	68
2-	Présentation des bilans en grandes masses 2019/2020/2021 .....	69
3-	Analyse des bilans de l'entreprise .....	71
3-1-	Partie actif.....	71
3-2-	Partie passif .....	72

### **Section 03 : l'analyse de la performance de la direction de distribution**

#### **SONELGAZ.....73**

1-	Analyse par la méthode des équilibres financiers .....	73
1-1-	Calcul et interprétation des équilibres financiers de l'entreprise .....	73
1-2-	Détermination des besoins en fonds de roulement.....	74
1-3-	Détermination de la trésorerie nette .....	75
2-	Analyse de la rentabilité et l'étude par ratio.....	76
2-1-	Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion des années 2019,2020 et 2021.....	76
2-2-	Interprétations des soldes intermédiaires de gestion .....	78
2-3-	Détermination de la capacité d'autofinancement (CAF) .....	80
2-4-	Interprétation de la CAF.....	81
3-	L'analyse par la méthode des ratios .....	81
3-1-	Ratios de structure et de patrimoine .....	81
3-2-	Interprétation des ratios de structure .....	82
3-3-	ratios d'équilibre financière et de gestion .....	82
3-4-	Interprétation de synthèse ou d'équilibre financière .....	83
3-5-	Les ratios de rentabilité .....	85

#### **Conclusion .....**

#### **Conclusion générale .....**

#### **Bibliographie.**

#### **Annexes.**

#### **Table des matières.**